

УЧЕТ И АНАЛИЗ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО КАПИТАЛА

Парамонов А.В., старший преподаватель

Московский государственный университет коммерции

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время, в условиях существования различных форм собственности в России, особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала. Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие.

Проблемы формирования, функционирования и воспроизводства капитала рассматриваются учеными-экономистами на протяжении уже более четырехсот лет. Вместе с тем, многие вопросы использования предпринимательского капитала в современных условиях остаются исследованными явно недостаточно.

Зачастую, на практике капитал предприятия рассматривается как нечто производное, как показатель, играющий второстепенную роль, при этом на первое место, как правило, выносятся непосредственно сам процесс деятельности предприятия. В связи с этим принижается роль капитала, хотя именно капитал и является объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности предприятия. Поскольку доход, прибыль, приносит именно использование капитала, а не деятельность предприятия как таковая.

Все это обуславливает особую значимость процесса грамотного управления капиталом предприятия на различных этапах его существования. Вместе с тем, очевидным является тот факт, что в настоящее время отсутствуют системные, комплексные методические разработки вопросов анализа капитала, позволяющие дать объективную оценку процессов его формирования, использования и воспроизводства.

В данной работе предпринята попытка рассмотреть методологические подходы и сформировать методические основы для объективной оценки, учета, исчисления и анализа предпринимательского капитала.

Это позволит создать определенные предпосылки к совершенствованию управления предпринимательским капиталом и повышению эффективности его функционирования.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ОБОРОТА КАПИТАЛА

1.1. Современные теоретические взгляды на вопросы сущности капитала и его роли в развитии предпринимательства

Фундаментальная база для познания капитала как категории, имеющей сложную экономическую, философскую и правовую природу, в классической политической экономии была заложена английским экономистом У.Петти еще во второй половине XVII века. Характерная особенность его исследований состояла в том, что им впервые стали изучаться имущественные отношения во внутренней взаимосвязи с производственными отношениями людей в процессе общественного производства. Именно исходя из этих предпосылок, впоследствии сформировался классический подход в экономической теории, опирающийся на кон-

цепцию кругооборота капитала и создание прибавочного продукта. А.Смит задолго до Д.Рикардо и К.Маркса обосновал основные принципы возникновения, формирования и функционирования капитала.

Являясь основоположником классической политической экономии, А.Смит писал: “Лишь только в руках частных лиц начинают накапливаться капиталы, некоторые из них, естественно, стремятся использовать их для того, чтобы занять работой трудолюбивых людей, которых они снабжают материалами и средствами существования в расчете получить выгоду на продаже продуктов их труда или на том, что эти работники прибавили к стоимости обрабатываемых материалов” [33, с.50.].

Превзойдя физиократа Ф.Кенэ в рассуждениях о прибавочном продукте, А.Смит доказал, что прибавочная стоимость является продуктом любого производства, а не только сельскохозяйственного, приносящего прибыль в виде “земельной ренты”. По словам А.Смита, источником прибыли является “стоимость, добавленная трудом к стоимости сырья и материалов” [33, с.54.]. В то же время слабость позиции А.Смита состояла в том, что он рассматривал капитал в статическом состоянии, не уделяя достаточного внимания его движению.

Позже, исследуя вопросы капитала и развивая идеи А.Смита, Д.Рикардо в своих научных работах значительно продвинулся в изучении нормы прибыли на капитал и перераспределения капитала.

Еще более целостный, системный подход к изучению капитала получил отражение в трудах К.Маркса, Ф.Энгельса, а позже и в работах В.Ленина. Подходы материалистической диалектики, умело используемые К.Марксом при изучении процессов экономического развития общества, несмотря на значительную трудоемкость, обусловленную тем, что вопрос исследования капитала под призмой диалектики необходимо рассматривать с фундаментальных позиций теории стоимости, с высокой степенью абстракции в многократных движениях от анализа к синтезу и обратно, что потребовало от исследователя тщательного изучения противоречий в сущности объекта исследования и его взаимосвязей с субъектами экономических отношений. Таким образом, с помощью данного метода познания удается обеспечивать системный подход в определении и оценке взаимосвязей и взаимозависимостей процессов экономического развития, сформировать системное представление об органическом единстве объектов исследования в теории капитала.

Прежде всего, с точки зрения объективности, необходимо отметить, что сущность капитала как экономической категории учеными различных стран начала исследоваться давно. Эти исследования велись на протяжении нескольких веков практически непрерывно. В результате, к настоящему времени многие аспекты ее изучены довольно глубоко и всесторонне.

По этому сейчас можно утверждать, что вопросы теории формирования, оборота и воспроизводства капитала изучены весьма обстоятельно. В то же время, проблемы оценки капитала, анализа изменения его стоимости во времени и ряд других остаются изученными явно недостаточно. Сегодня для России, когда она находится в состоянии становления рыночной экономики, исследование и решение указанных проблем является особенно актуальным.

К настоящему времени такое многогранное явление, как капитал породило множество не противоречащих друг другу определений его, нацеленных на описание основных свойств и сущности капитала.

Слово “капитал”, используемое для обозначения предмета данного исследования, — произошло от латинского “capitalis”, означающее – главный, основной. При этом необходимо отметить, что представители разных экономических школ с капиталом связывали весьма различные понятия: стоимость, приносящую прибавочную стоимость (А.Смит, Д.Рикардо, К.Маркс); часть богатства, участвующую в процессе производства (Е.Бем-Баверк, П.Сраффа); накопленное богатство (Ф.Визер, И.Фишер, Дж.С. Милль); денежную стоимость, отраженную на бухгалтерских счетах фирм (Дж.Р.Хикс); совокупность акционерного и собственного капитала в частных предприятиях [22, с.80-81] и т.д. Именно поэтому в современной экономической литературе нет единого определения капитала, а на практике существует множество различных трактовок его.

Чаще всего под капиталом подразумевают все три основных вида его: финансовый, производительный и товарный. Нередко капиталом называют большие суммы наличных денег, накопленное богатство, имущество в натуральном, т.е. вещественном, выражении или суммы средств, находящиеся в распоряжении предприятия и т.д. Однако наиболее содержательным, из всех известных подходов к капиталу является определение его, принадлежащее одному из основоположников классической политической экономии, К.Марксу, который писал: «Капитал-это не вещь, а определенное, общественное, принадлежащее определенной исторической формации общества производственное отношение, которое представлено в вещи и придает этой вещи специфический общественный характер» [20, с.380-381].

Вполне очевидным является и то, что капитал включает в себя все формы существования активов (природные богатства, средства производства, финансы). То есть капитал проявляется и как материальная субстанция, и как производственное отношение, являющееся, в совокупности с трудом, основным фактором производства и развития общества. К этому необходимо добавить, что указанная субстанция может рассматриваться как капитал лишь в том случае, когда она проявляет способность приносить доход и возмещать свою первоначальную стоимость.

В этой связи, при раскрытии понятия капитала, прежде всего, необходимо уделять внимание тому, что он должен рассматриваться как совокупность средств производства, представленных в денежной оценке, которые при приложении к ним труда и предпринимательской инициативы могут приносить прибавочную стоимость, то есть является стоимостью, имеющей способность к возмещению авансированной, инвестированной суммы и самовозрастанию при наличии благоприятных условий для этого процесса. Капитал также необходимо рассматривать как имущество, переносщее свою стоимость на продукт труда и приносить доход в процессе производства.

В данной работе, прежде всего, рассматривается предпринимательский капитал, создаваемый и развивающийся при участии предпринимателя, его инициативы.

Следует отметить, что при всей глубине и всесторонности существующих подходов к определению капитала, авторами их не учитывается один из важнейших, на первый взгляд незаметный фактор формирования и укрепления капитала, называемый *предпринимательской функцией*. Данный фактор, к сожалению, не нашел объективного отражения ни в марксистской, ни в классической западной политической экономии. Главенствующая роль в исследованиях авторов до последнего времени отводилась изучению действия объективных экономических законов, т.е. вопросов внешнего воздействия на изучаемый объект, вместе с тем, функция предпринимателя в создании и развитии производства исследователями в определенной степени игнорировалась, не принималась во внимание, однако это вряд ли можно считать правильным.

Первые понятие *предпринимателя* и *предпринимательства* ввел в экономическую теорию Р.Кантильон, характеризуя “предпринимателя” как человека с непостоянными доходами и постоянно рискующего в своем бизнесе. А.Ж.-Б.Сэй [34, с.58] определил *предпринимателя* как производителя продукции, управляющего соединением труда и капитала, как “координатора производства”. В понимании Й.Шумпетера *предприниматель* является *экономическим лидером, новатором*. В настоящее время понятие данной категории значительно расширилось, и в качестве “предпринимателя” может выступать не только собственник, но и менеджер. Формирование предпринимательского интереса у менеджеров возможно при соответствующей мотивации управляющих, определении зависимости их личных доходов от получаемой предприятием прибыли или роста капитала, а также посредством разделения ответственности, децентрализацией организационных структур по функциональному, региональному и другим признакам.

В ходе процесса исторического развития различных стран, в зависимости от особенностей общественно-политических формаций и изменения мировоззрения общества, менялось и отношение к капиталу. Этому в известной степени способствовала и двойственная природа самого капитала. Так, в период существования в России социалистического общественного строя вопросы капитала рассматривали только с критической точки зрения в силу того, что полностью отрицалось существование частной собственности, а понятие собственного капитала предприятия подменялось термином “средства предприятия”. Но так происходило не только в России. Основные школы западной экономической науки в XX веке также довольно узко рассматривали процесс формирования капитала предприятия, определяя капитал лишь как объективную данность, и изучали при этом в основном только частные моменты организации рыночных отношений. Основной акцент в западной экономической науке и сейчас делается на изучении взаимоотношений в процессе общественного воспроизводства со стороны функционирования капитала. Например, известная модель лауреата Нобелевской премии В.Леонтьева, названная “затраты — выпуск” [16, с. 22], изучает только технику внутрипроизводственных взаимосвязей, не уделяя соответствующего внимания элементам производственных отношений и капиталу предприятия.

Основоположники западных экономических теорий, в том числе А.Маршал, Дж.Хикс, Дж.Кейнс и другие, считают необходимым из стремления к простоте изложения своих мыслей отходить от общепринятых экономических категорий. Вследствие этого, уходя от классических экономических концепций, понятий и определений, их подходы нередко требуют перевода на общепринятый язык экономической науки, что не всегда в достаточной мере отражает идеи авторов.

В настоящее время уже нет необходимости доказывать, что частная собственность является условием эффективной экономики и важнейшим элементом мотивации к труду. Однако тесно связанные между собой категории частной собственности и капитала затрагивают социальные проблемы равенства, поэтому в течение многих лет в различных общественно-экономических формациях они считались неприемлемыми. Эти философские дилеммы имеют корни в глубине веков. Еще в рассуждениях Платона обозначаются свойства частной собственности как источника неравенства. [26, с. 196.], В условиях динамично развивающегося общества современная наука рассматривает собственность в широком понимании — как категорию философскую, правовую, а не только как экономическую.

При этом все больше просматривается связь между структурой прав собственности и степенью экономического развития общества. По этим причинам в западной экономической науке 60-х — 70-х годов получили развитие новые научные направления: теория прав собственности, являющая собой синтез экономических и правовых отношений, а также новые “пограничные” науки, такие как экономика права, экономический анализ права, теория экономических организаций и другие. Как в науке, так и в практической жизни экономика и юриспруденция все теснее взаимодействуют между собой. Становится все более необходимым проводить анализ взаимодействия экономических и правовых систем. Именно это способствовало возникновению аудита и аудиторских услуг в их современном качестве.

Несмотря на то, что на Западе теория прав собственности получила значительное развитие и нередко рассматривалась как “усовершенствованный исторический материализм”, в отечественной практике до 80-х годов двадцатого века она огульно отвергалась.

Теория прав собственности, развивающаяся как универсальная теория поведения, имеет основными своими чертами индивидуализм и отсутствие организаций как объектов анализа, считая их “юридической фикцией”. Собственность в экономическом ее смысле рассматривается как отношения людей в сфере владения и управления средствами производства и предметами потребления. Таким образом, теория прав собственности основывается не на материальной основе объекта собственности, а на праве владения этой собственностью субъекта, которое вытекает из редкости вещей и затрагивает все права человека вплоть до личных свобод. Данная теория предельно четко и ясно отражает природу капитала. Но все же при определении взаимоотношений в процессе производства товаров она использует упрощенную модель “общества взаимного обмена” А.Смита.

Частная собственность в развивающемся мире показала себя более эффективной. Но собственник не все-

гда самостоятельно управляет своим имуществом и капиталом, чаще всего он делегирует эту функцию своим управляющим-менеджерам. То есть на практике происходит обособление прав владения и прав распоряжения собственностью, в таких случаях разделяется право принятия решения и ответственность за его выполнение, а менеджеры приобретают возможность уходить от ответственности. По этой причине проявляются периодические колебания спроса и предложения на рынках капитала и обуславливаются они несоответствием личных интересов собственников или управляющих и интересов общества в целом.

Бурная полемика западных экономистов вокруг “теории капитала”, проходившая в 1960 – 1970 гг., дала мощный толчок к изучению этих вопросов и обозначила определенную несостоятельность маржиналистских и монетаристских подходов А.Маршала и Дж.Кейнса, отражающих производство лишь в его поверхностной видимости.

К 90-м годам многие прогрессивные западные ученые-экономисты стали все больше склоняться к необходимости корректировки позиций своих предшественников, что позволяет глубже рассматривать фундаментальные вопросы экономической науки. При этом следует особо отметить значительный вклад в изучение и разработку вопросов оценки капитала в конце XX века, внесенный такими учеными, как В.Зомбарт, Е.Бем-Баверк, П.Сраффа, Х.Курц, а также экономистами-неорикарданцами Я.Стидмэном, Л.Мэйнворингом, Б.Шефолдом. Опираясь на классическую экономическую теорию А.Смита, Д.Рикардо и К.Маркса, они развили ее, путем углубления исследования вопросов формирования стоимости капитала. А японский экономист Ш.Хошимура на основе теории капитала К.Маркса построил математические модели воспроизводства и накопления капитала.

Несмотря на идеализацию в России современной западной экономической науки, следует отметить, что на западе и теория капитала К.Маркса не предается забвению. Как сказал П.Самуэльсон, “марксизм слишком ценен, чтобы оставить его одним марксистам” [31, с. 385].

В XX веке значительно изменились многие подходы общества, экономической науки к принципам оплаты наемного труда, так, в частности, заработная плата в настоящее время кроме минимальных средств для воспроизводства рабочей силы, включаемых в стоимость конечного продукта труда, может включать и часть прибавочного продукта в виде премиальных выплат, дивидендов, получаемых по акциям, когда сотрудник является акционером предприятия, а также и в ряде других случаев. Совершенно очевидным является и то, что на стадии обращения в процессе кругооборота реализуется не авансированный переменный капитал, как считалось ранее, а и вновь созданная стоимость, возмещающая авансированный переменный капитал. В то же время изменение условий производственных отношений в обществе не принижает значения работ экономистов-классиков, которые по-прежнему остаются стержневой основой в исследовании принципов возникновения, формирования и оборота капитала.

Таким образом, современный подход к вопросам капитала, значительно отличаясь от традиций прошлых лет, вместе с тем продолжает использовать и разви-

вать подходы классической политической экономии, руководствуясь основополагающим принципом, суть которого состоит в том, что в любой общественно-экономической формации общественное производство основывается на применении средств производства, предметов труда и живого труда.

В то же время, рассматривая с исторических позиций развитие классических “теорий капитала”, нельзя скатываться к противопоставлению работ А.Смита, Д.Рикардо и К.Маркса, т.к. свои исследования они проводили в различные исторические эпохи, с различных позиций, но при всех имеющихся различиях в подходах у этих ученых имеется множество общих суждений, близких по форме и сути, а различия лишь способствовали выяснению истинной сущности капитала и формированию стройной научной концепции в процессе исследовании данной категории, что и поныне имеют огромное значение в изучении вопросов движения предпринимательского капитала, его функционирования и воспроизводства.

1.2. Формирование и функционирование предпринимательского капитала

Оценке и анализу предпринимательского капитала должно предшествовать исследование процессов формирования, оборота и воспроизводства капитала, поскольку любая методика оценки и анализа капитала, претендующая на объективность, должна основываться на базовых экономических понятиях, отражающих сущность данной категории.

Капитал предприятия не возникает из небытия, процесс его формирования имеет вполне материальную основу. Корни образования капитала находятся в сфере товарного и денежного обращения, ему всегда исторически предшествуют товар и деньги. Формирование капитала происходит путем смены формы существования денег в процессе обмена, от суммы авансированных денежных средств к товарной форме и далее к форме реализованной прибавочной стоимости:

$$D - T - D',$$

при этом D' уже являются капиталом для вложения — авансирования и инвестирования.

Исторически возникновению промышленного предпринимательского капитала (средств производства) предшествовали капитал купеческий и ростовщический. Именно последние создали предпосылки для накопления и возникновения промышленного капитала. А, торговый капитал и процесс товарного обращения сформировали условия для перехода от простого товарного производства к расширенному воспроизводству.

Предпринимательский капитал не является статичной субстанцией, он постоянно изменяет форму своего существования в зависимости от смены стадий оборота и кругооборота. При нормальном функционировании предприятия в процессе оборота капитал изменяет и свою стоимость в сторону увеличения, что связано с циклом движения оборотных средств, сменой форм оборотного капитала и получением прибавочной стоимости:

$$\text{Затраты} \rightarrow \text{Производство} \rightarrow \text{Доход}.$$

Первоначально капитал является формирующимся — авансированным и инвестированным, переходя при образовании активов в форму капитала активного, производительного. Любая вещь, товар, имеет определенную потребительную стоимость, которую независимо от его общественной формы определяет качественная характеристика труда. Вещь становится товаром только в процессе обмена, то есть в рыночных отношениях. При переходе в сферу обращения товар приобретает такое качество, как стоимость. В этих условиях он проявляет себя как единство потребительной и противоположной ей меновой стоимости. Только благодаря обмену вещи становятся товарами и появляются деньги — в качестве универсального товара, всеобщего эквивалента стоимости. При этом цена товара определяется как идеальная форма его стоимости. В то же время цена — категория, сформированная в процессе товарного обращения, и поэтому не может являться выражением истинной стоимости товара в силу того, что она регулируется спросом на данный продукт.

В процессе товарного обращения деньги выступают в роли инструмента, являясь основной компонентой денежного обращения, и в то же время формой существования капитала. В силу такой универсальности, функциональная роль денег преобладает над их физическим существованием. Поэтому деньги могут быть золотыми, серебряными, бумажными или электронными, но от этого их ценность не меняется и определяется не формой существования, а теми заложенными в них свойствами, которые способствуют осуществлению процесса движения капиталов.

Денежный капитал используется не только как средство обращения, но и как средство накопления, сбережения. Но, являясь средством накопления, деньги еще не становятся капиталом как таковым, потому что они “замораживаются”, становятся неподвижными, а капитал как категория существует только в движении. Не случайно К.Маркс указывал: “Капитал можно почитать лишь как движение, а не как вещь, пребывающую в покое”. [19, с.121].

Для сохранения капитала в условиях его обесценивания, морального и физического старения, необходимо расширять и совершенствовать производство, т.е. воспроизводить капитал. Поэтому деньги в виде сбережений могут рассматриваться только как источник формирования любого вида капитала, в том числе и производительного.

В то же время, в процессе товарного обращения при обмене денег на товар, и далее снова на деньги с целью получения прибавочной стоимости, этот движущийся капитал проявляется — в виде денег и капитала, разделяясь на доход и инвестиции. Таким образом, прибавочная стоимость проявляет деньги как капитал. При этом первоначально авансированный капитал выступает источником средств производства, предметов труда и самого труда, приносящего прибавочную стоимость к первоначально авансированной или инвестированной сумме.

Денежный капитал существует также и в чистом виде в процессе денежного обращения, приносящем прибавочную стоимость называемую “процентом”, а также в виде природных ресурсов, например земли, приносящей прибавочную стоимость, именуемую “рентой”.

Но только производительный капитал приносит прибыль или прирост на авансированный и инвестированный капитал, осуществляя процесс производства и самовоспроизводства. Основная заслуга денежного капитала заключается в создании условий для производства, формирования предпринимательского капитала. При этом движение капитала предприятия происходит в двух основных направлениях:

- авансирование и инвестирование капитала;
- преобразование капитала в процессе кругооборота.

Капитал, проявляющийся как деньги, выступает в роли средства накопления для инвестирования и реинвестирования в производительный капитал, его дальнейшего производства и воспроизводства. Происходящий процесс инвестирования — вложения денежного капитала в предприятия — имеет своей целью получение прибыли. При этом инвестиции разделяются на: финансовые — вложения в ценные бумаги, и реальные — вложения в производительный капитал. Финансовые инвестиции, в свою очередь, также делятся на: вложения в ценные бумаги с целью спекуляции и вложения с целью инвестирования капитала. К реальным инвестициям относятся вложения капитала непосредственно в производственную сферу, на приобретение производственных активов. Реальные инвестиции необходимо четко разделить на две категории: во-первых, инвестиции, направляемые на возмещение выбытия активов вследствие их износа и поддержание капитала на данном уровне; во-вторых, инвестиции, используемые на расширение производственной базы и увеличение капитала предприятия. Указанные процессы можно представить в виде схемы, приведенной на рис. 1.



Рис. 1. Схема воспроизводства капитала

При производстве и создании прибавочной стоимости обязательными элементами данного процесса являются средства производства, предметы труда и непосредственно труд. В процессе производства из этих компонентов создается новая вещественная форма, включающая стоимости перенесенных на нее элементов производства и других затрат, а также прибавочную стоимость, реализуемую уже в процессе товарного обращения. Необходимо отметить, что прибавочную стоимость создает только переменная часть капитала.

В процессе производства происходит перенесение на производимый продукт стоимости потребляемых для производства активов. При этом средства производства переносят на продукт свою стоимость, утрачиваемую в процессе производства по причине физического износа и старения. Потери, происходящие при производстве, также переносятся на конечный про-

дукт. Важное значение имеет изучение строения капитала, при этом его необходимо рассматривать с двух позиций. Во-первых, со стороны стоимости и отношения к процессу производства, т.е. деления капитала на постоянный и переменный. Во-вторых, со стороны материала, функционирующего в процессе производства — как средства производства и предметы труда. Первое видение капитала принято считать стоимостным, второе — техническим. Техническое строение капитала отражает вещественную сторону процесса производства, а стоимостное выражает общественную сторону этого процесса. Отношение суммы постоянного капитала к сумме переменного капитала показывает органическое строение капитала и называется структурой капитала.

При этом к **постоянному капиталу** относится стоимость всех применяемых средств производства, в том числе и так называемые нематериальные активы, не имеющие материальной формы, но способствующие, воплощаясь в вещественном капитале, повышению его продуктивности и качества.

Переменный капитал включает в себя капитал авансированный, инвестированный в процесс производства — на оплату труда и предметов труда. Следовательно, можно сказать, что переменный капитал приводит в действие рабочую силу.

При дальнейшем изучении оборота капитала его необходимо разделять на основной и оборотный, однако эти понятия нельзя считать адекватными постоянному и переменному капиталу.

В **основной капитал** входит стоимость средств производства, так называемых “инвестиционных товаров”. При этом коренное отличие “инвестиционных товаров” от потребительских заключается в их косвенном влиянии на удовлетворение потребностей общества путем производства потребительских товаров. Основным этот капитал назван в силу длительности его использования. Кстати сказать, в дореволюционной России, говоря о строении основного и оборотного капитала, основной капитал называли — “нерушимым” [8, с. 87].

Оборотный капитал — можно определить как составляющую производительного капитала, которая включает в себя часть постоянного капитала (сырье, материалы, топливо, незавершенное производство) и весь переменный капитал. Иначе говоря, в оборотный капитал входит стоимость предметов труда (постоянный капитал) и переменный капитал, затрачиваемый на покупку рабочей силы. При этом постоянный капитал имеет свойство самовозрастания за счет получения прибавочной стоимости, а переменный капитал может только воспроизводиться в прежнем объеме.

Западная классическая политическая экономия нередко смешивала оборотный капитал с капиталом, функционирующим в сфере обращения. В частности, А.Смит считал переменным капиталом — фонд жизненных средств рабочих, а оборотным капиталом — торговый, товарный капитал. У Д.Рикардо отсутствовали критерии деления капитала на основной и оборотный. Такая же картина и в современных западных учетно-финансовых подходах, во главу угла которых ставится не весь предпринимательский капитал предприятия, а лишь только часть его — оборотный капитал, что находит отражение и в балансе предприятия, где на первое место ставятся оборотные активы и в последнюю очередь отражается производительный

капитал. В результате этого основное внимание уделяется процессу получения прибавочной стоимости, а не созданию условий для предпринимательской деятельности и воспроизводства капитала.

Наиболее четко оборотный капитал как часть производительного капитала определил в своих работах К.Маркс. Он впервые описал процесс движения стоимости в кругообороте и определил процесс производства как движение от факторов производства к конечному продукту.

Современные западные подходы финансового менеджмента в основе своей опираются на концепцию текущих активов – оборотного капитала предприятия, рассматривая и основной капитал как фонды, ресурсы для вложения с целью получения дохода, «...фонды, вложенные в предприятие в виде акционерного капитала (уставного фонда) или в виде прочих форм долгосрочного финансирования» [37, с.532], то есть рассматривают производительный капитал просто как деньги, абстрагируясь от материальных форм существования капитала и его движения.

Основной и оборотный капитал отличаются по способу перенесения своей стоимости на продукт производства. Основной капитал в течение периода его использования посредством стоимости и механизма амортизации переносится на продукт частями, вплоть до его окончательного возмещения новым средством производства. В реальных же условиях сумма амортизации, как правило, не накапливается, поскольку в процессе реализации продукции она переходит в финансовую форму и используется предприятием на различные текущие цели.

Оборотный (текущий) капитал, в отличие от основного, полностью переносит свою стоимость на стоимость произведенной продукции в процессе одного цикла производства.

Денежный и товарный капитал могут рассматриваться в качестве оборотного капитала только в случае их превращения в оборотные составляющие производственного капитала и участия в производственном процессе.

Основной и оборотный капитал значительно различаются по скорости оборота, так, за время оборота основного капитала оборотный капитал совершает множество оборотов.

В процессе функционирования предпринимательского капитала он проходит три стадии. На первой стадии авансированный и инвестированный капитал используется для приобретения средств производства, предметов труда и рабочей силы, это производится в денежной форме, в сфере обращения. На второй стадии, в процессе производства компоненты первой стадии превращаются в товар, при этом стоимость данного товара превышает стоимость его составных частей, так как содержит, кроме авансированного капитала, и прибавочную стоимость. Поэтому движение средств в процессе кругооборота в первой и второй стадиях отражается в виде расходов. В третьей стадии, реализации — в виде доходов. Так возникающая в процессе производства прибавочная стоимость выражается в форме дохода, приносимого капиталом. Этот процесс можно определить как наслаивание операционной прибыли на авансированный, инвестированный капитал в процессе кругооборота.

Получение прибавочной стоимости во многом зависит от нормы прибыли, производительности труда и интенсивности труда, а также обеспеченности предприятия основными и оборотными активами. В процессе простого воспроизводства капитал превращается в накопленный капитал или капитализированную прибавочную стоимость — собственный капитал. Таким образом, применение прибавочной стоимости в качестве капитала, а не как средства для потребления, является накоплением и созданием дополнительного капитала за счет полученной прибавочной стоимости, формирования источника для расширенного воспроизводства капитала. Это становится возможным в процессе производства, когда первоначально авансированная стоимость приносит прибавочную стоимость. В дальнейшем, при продаже товара, происходит обречение прибавочной стоимостью денежного выражения, и появляется возможность использования ее в качестве сбережения или в качестве капитала, вкладываемого снова в производство:

$$П - T' - Д \dots T - П .$$

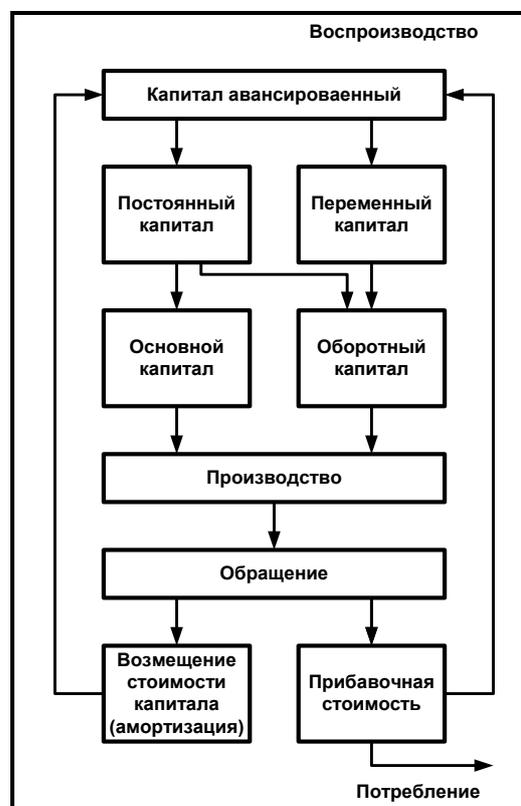


Рис. 2. Схема использования авансированного капитала

Происходит процесс воспроизводства капитала, разделяясь при этом на два основных направления:

- воспроизводство стоимости капитала (ценностное воспроизводство);
- воспроизводство капитала как фактора производства (натуральное воспроизводство).

А.Афанасьев, освещая вопросы натурального воспроизводства, говорил о капитале, как о «...норме», как о «неприкосновенном фонде предприятия, обеспечивающем сохранение производства на стабильном уровне» [3, с.19].

В процессе расширенного воспроизводства прибавочная стоимость разделяется собственником средств производства на капитал, который направляется на обновление и поддержание средств производства, и доход, который используется для потребления или накопления, а не для целей воспроизводства капитала.

Как правило, при расширенном воспроизводстве происходит концентрация и централизация капитала, которая осуществляется в два этапа: на первом — осуществляется первичное накопление капитала путем экспроприации средств производства и разделения собственников (одни имеют средства производства, а другие — свою собственную рабочую силу), а на втором этапе — слияние и концентрация капитала с помощью развития конкуренции и использования банковских кредитов. Данные процессы полностью подтверждают подход к процессу развития экономики, который предполагает, что капитал тяготеет к прибыльным отраслям [18]. При этом происходит формирование “финансового капитала — результата сращивания промышленного и банковского капитала” [15, с.164], что влечет за собой разделение капитала на предпринимательский и инвестиционный.

Денежный капитал, полученный в процессе реализации прибавочной стоимости, является таким же капиталом, как и производительный, только имеющим другую форму существования — денежную. Превращение денежного капитала в производительный происходит на следующей стадии оборота капитала — при инвестировании капитала для производства и воспроизводства. В то же время, предприятия используют резервные фонды для накопления денежных средств, которые таким образом извлекаются из оборота и уже не являются активным капиталом, приносящим прибавочную стоимость, превращаясь в отвлеченный капитал в денежной форме.

Ускорение кругооборота высвобождает (мобилизует) средства. При этом между объемом капитала и временем его оборота существует прямая зависимость. Чем дольше длится период оборота, тем больше сумма находящихся в обороте средств.

Однако в ходе процесса производства постоянно возникают причины снижающие скорость движения капитала, — это издержки обращения, издержки по хранению и транспортировке, а также периодически происходящее накопление запасов продукции. Все возникающие в процессе оборота издержки способствуют перемене формы товара и не несут в себе прибавочной стоимости, а наоборот, снижают ее. Во временных рамках период кругооборота капитала определяется как сумма времени производства и времени обращения.

Нередко кругооборот капитала приравнивают к его обороту, однако это совершенно неправильно. Кругооборот — непрерывный процесс, заключающийся в движении всего авансированного капитала. В результате кругооборота возвращается только часть авансированного капитала в денежной форме.

В отличие от кругооборота, оборот капитала — это полное возмещение авансированного капитала в денежной форме, процесс воспроизводства капитала.

Капитал, проходя последовательно все стадии производства, в каждой выполняет свою функцию. Не только часть необходимого для предприятия капитала

попеременно проходит три формы — денежного, производительного и товарного капитала, но и различные части этого капитала постоянно существуют одна возле другой в этих трех формах, причем относительная величина этих частей постоянно меняется.

Следовательно, капитал при исчислении, оценке и анализе необходимо рассматривать с двух позиций: с одной стороны — по источникам его формирования, и с другой стороны — по физической форме его существования.

В процессе производства и на стадиях обращения постоянно проявляется двойственная сущность капитала, которая определяет его как источник для создания производительного активного капитала и как причину возникновения обязательств предприятия.

Условия, в которых происходит его формирование, накладывают определенный отпечаток и на структуру источников капитала. Причем, стоимость источников капитала различается во времени, что обусловлено постоянными изменениями конъюнктуры рынка ресурсов при формировании капитала предприятия и особенностями методов проведения его оценки.

В настоящее время в российской практике кардинальным образом пересмотрено отношение к капиталу и месту прав собственности в общественной системе. Вместе с тем, к сожалению, все также недостаточное внимание уделяется изучению капитала во взаимной связи с источниками его формирования. Это объясняется, в первую очередь, тем, что основной целью предпринимательства является получение прибыли на инвестированный капитал, удовлетворение сиюминутных запросов собственника, а не развитие бизнеса и масштабы расширенного воспроизводства капитала.

Поэтому необходимо всестороннее подходить к рассмотрению капитала в диалектическом единстве собственных источников капитала предприятия (предпринимательского капитала) — авансированного капитала — и привлеченных средств — инвестированного капитала.

С правовых позиций капитал следует рассматривать как соотношение имущества и обязательств, возникающих при формировании этого имущества. С финансовой точки зрения капитал предприятия должен определяться как изменяющееся во времени соотношение имущества предприятия и его долгов. По этому базой для разработки принципов учета капитала предприятия должна служить объективная правовая основа, а для исчисления, оценки и анализа состояния и движения капитала необходимо чаще использовать финансовые подходы.

Несмотря на важную роль капитала как субстанции, формирующей бизнес в процессе приложения к капиталу труда и предпринимательской инициативы изучению вопросов формирования, движения и воспроизводства капитала в исследованиях современных специалистов не уделяется должного внимания. Зачастую капитал рассматривается лишь как нечто производное, играющее второстепенную роль, а на первое место выносятся процесс деятельности предприятия. В этом случае естественно принижается роль капитала, а ведь именно капитал является основой возникновения и осуществления деятельности предприятия, поскольку доходы предприятию приносит именно капитал в процессе его функционирования, движения, а не сама по себе деятельность предприятия. Только капиталу

присуще свойство приносить доход. Так происходит не по причине его редкости, а в силу того, что капитал является материальной субстанцией, механизмом, способным приносить доход, поскольку он приводит в движение труд и идеи, воплощая их в предпринимательской инициативе.

1.3. Особенности формирования и оборота капитала российских предприятий

Как уже отмечалось выше, именно наличие капитала является необходимой предпосылкой организации предпринимательства. В российских условиях, где предпринимательство, в истинном смысле этого слова, стало зарождаться лишь в конце восьмидесятых годов XX века, притом сразу в огромных масштабах, проблема формирования капитала стала исключительно важной. К сожалению, в России вопросам правомерности формирования, правильности оценки, анализа эффективности использования капитала до настоящего времени уделяется явно недостаточное внимание.

Процесс формирования капитала российских предприятий в последние 10-12 лет происходил в основном в двух направлениях: первое — создание государственных унитарных предприятий, и второе — путем акционирования предприятий, находившихся в государственной собственности.

Государственные унитарные предприятия унаследовали свой капитал из государственной социалистической собственности, а его наращивание и у них происходило либо за счет внутренних накоплений, либо из средств государственного бюджета. Следует сразу же заметить, что сейчас эта собственность используется неэффективно. Тому существует множество причин, главными из которых являются низкий уровень менеджмента и отсутствие надлежащего контроля со стороны собственника, т.е. государства, за деятельностью этих предприятий. Вследствие этого руководители государственных предприятий нередко ведут дело с позиции личных выгод, а большая часть персонала работников при этом оказалась практически незаинтересованной в результатах производственной деятельности предприятий, имеет низкую заработную плату, да и выдается эта зарплата нередко со значительными задержками. В итоге, к настоящему времени более 40% предприятий с государственным участием в их капитале находятся в состоянии банкротства. Естественно, в этих условиях ожидать сколько-нибудь эффективной организации производства на предприятиях государственного сектора экономики не приходится.

Вторая часть предприятий, ныне относящихся к другим формам собственности, за последние годы прошла большой и сложный путь эволюции, которая, прежде всего, состояла в смене формы собственности, отходе от административных и переходе к рыночным методам управления, становлении независимости в организационных формах и методах ведения хозяйства. В этот период зарождения и становления рыночных отношений в российской экономике происходило возникновение малых предприятий, фермерства, частного сектора бизнеса.

Важным шагом в формировании многоукладной рыночной экономики на ее первых этапах было создание хозяйственных обществ и кооперативов, которые впо-

следствии многократно видоизменялись. При этом нередко у них менялись собственники. Нежизнеспособные предприятия быстро обростали долгами и прекращали свое существование, а наиболее сильные выживали в условиях возникшей конкуренции, завоевывая свой сектор рынка в борьбе с отечественными товаропроизводителями и обрушившимся на них валом продукции зарубежного производства.

Поворотным пунктом в формировании предпринимательского капитала был начавшийся в 1992 году процесс приватизации, в результате которого происходило отчуждение государственного имущества и передача его в частные руки. Данный период по существу и следует считать основным этапом первоначального накопления капитала у российских предприятий и предпринимателей, началом создания класса собственников.

Несколько позднее, в 1992 — 1994 гг., проходила ваучерная приватизация. За эти годы было передано в частные руки более сорока процентов государственной собственности, а в последующий период было достигнуто преобладание частной собственности над государственной и, по данным Госкомстата РФ, на 1 января 2000 г. доля зарегистрированных в России предприятий частного сектора составила 90%. В результате этого сейчас объемы продукции, производимой частным сектором российской экономики, по оценкам специалистов, составляют более 2/3 общего объема валового внутреннего продукта.

Необходимо иметь в виду, что исторически передача государственной собственности в частные руки в России была проведена в исключительно короткий период времени, не имеющий аналогов в мировой практике. Следствием столь стремительного и не совсем продуманного процесса приватизации государственного имущества стали не только положительные результаты, но и крупные проблемы, которые возникли при дальнейшем развитии рыночных отношений в России.

В частности, ожидаемого в 1997-1998 гг. экономического роста в России не произошло. Более того, 1998 год не только не ознаменовался экономическим ростом, а привел к очередному серьезному кризису в августе 1998 г., и это не случайное стечение обстоятельств, а естественный ход событий. Поскольку основные усилия всех правительств в России в период проведения реформ были направлены, в основном, на либерализацию экономики, введение жестких бюджетных ограничений и искусственное подавление инфляции, демонетизацию финансовой сферы. Они проводились, главным образом, монетаристскими методами на макроэкономическом уровне, в то же время явно недостаточное внимание уделялось поддержке отечественных товаропроизводителей. Именно поэтому данные методы в регулировании экономики не могли решить поставленных задач. А демонетизация и долларизация России породили замкнутый круг неплатежей.

Следует иметь в виду, что в ходе приватизации в России отсутствовала необходимая правовая база для передачи собственности в частные руки, более того, как отмечал В.В. Куликов [13], так называемые, «главные приватизаторы» страны кардинальным образом отошли от имеющихся законодательных актов. Существующая правовая база позволяла продавать прибыльные государственные предприятия за чисто символическую плату. Система же справедливого и рав-

номерного распределения государственной собственности путем введения приватизационных чеков, которые впоследствии свободно обращались на рынке, привела к крупномасштабному перераспределению собственности от бедных слоев населения к наиболее богатым. Вместе с тем, это обеспечило формирование прослойки стратегических собственников за счет основной массы населения, что, безусловно, претит существующей общественной морали и просто создает социальную напряженность в обществе. В итоге к настоящему времени разница в доходах 10% самых богатых и 10% самых бедных групп населения составляет 13-кратную величину.

Преобладающая десятилетиями в России идеология преимущественного положения общественной формы собственности создала пренебрежительное отношение к частной собственности. В результате этого, собственность, как овеществленный труд многих предыдущих поколений, в последние 10-12 лет стала обесцениваться, нередко продается с молотка и фактически проедается новоиспеченными собственниками. При этом до последнего времени о создании производственной базы предприятий, накоплении и преумножении производительного капитала речь по существу и не шла.

Сейчас есть все основания утверждать, что, к сожалению, в России собственность в большей своей части оказалась распределенной между неэффективными собственниками. Капитал, перейдя из рук государства в частные руки, пока еще в значительной массе не нашел себе эффективного применения.

Нередко многие предприниматели, не сумев задействовать капитал, полученный в процессе перераспределения собственности, реализуют его по бросовым ценам, а полученные в результате этого денежные средства вывозят за рубеж и используют для текущего потребления. Вследствие вывоза капитала из российского производственного сектора нарушается цикл не только расширенного, но и простого воспроизводства капитала, а оставшаяся в стране материально-техническая база производства в последние годы приходит в упадок. Именно неэффективные собственники, а не структурная перестройка, как часто на это ссылаются государственные чиновники, является главной причиной двукратного падения ВВП и значительного снижения жизненного уровня большинства населения страны. В настоящее время показатели объемов производства в России вдвое ниже, чем в Индии, и вчетверо ниже, чем в Китае.

Государство, вместо продажи убыточной собственности, которая при передаче частным владельцам могла бы использоваться более эффективно, способствовала бы формированию и воспроизводству капитала, наоборот, нередко и ныне избавляется от эффективно работающей собственности.

Результатом этих негативных явлений в политике, проводимой в последние годы, явилась передача за бесценок в частные руки крупнейших предприятий, ряда базовых отраслей национальной экономики, таких как топливно-энергетическая, металлургическая и др., составляющих основу экономического потенциала страны и приносящих значительную часть доходов государственному бюджету. Основной причиной такой политики государства было стремление сиюминутно получить доход в федеральный бюджет, однако столь

высокая плата за него вряд ли может считаться экономически обоснованной и политически дальновидной.

Кроме того, российская экономика четко разделилась на два обособленных сектора: сферу обращения и сферу производства. В итоге – в первом секторе обращаются огромные средства с высокой скоростью оборота и приносят колоссальные доходы на финансовых спекуляциях и в торговле, а во втором — по сути основополагающем, базовом секторе экономики – производстве – долгое время все приходило в упадок из-за его обескровливания, отсутствия инвестиций, правовой поддержки предпринимательства со стороны государства. В то же время, в сфере обращения имело место формирование сверхприбылей на финансовых операциях с использованием средств от приватизированной ранее по бросовым ценам государственной собственности и от постоянной ее перепродажи и перераспределения.

Таким образом, говоря о проблемах движения капитала на предприятиях России, следует отметить, что в 90-х годах XX века предпринимательская энергия многих собственников больше затрачивалась на передел капитала, а не на его создание и воспроизводство. Перешедшие в частные руки предприятия часто использовались для “отмывания” денег различными криминальными структурами путем их перекачки за рубеж. Дочерние фирмы, открываемые российскими предприятиями за рубежом, также нередко являются инструментом для вывоза капитала за границу. Кроме того, финансовый капитал продолжает вывозиться из России в форме товарных кредитов, авансовых оплат и наличной иностранной валюты. Имеет место и непосредственный ввоз предпринимательского капитала в виде инвестиций в зарубежные компании.

Необходимо иметь в виду, что вывоз капитала до последнего времени происходит не только в частном порядке, но и по другим каналам. Как известно, Россия располагает за рубежом огромными активами, не приносящими доходов. Это портфельные инвестиции и кредиты, законные и незаконные внешнеторговые операции, выезд специалистов из страны и движение так называемых “челноков” от мелкого частного бизнеса.

Кроме того, наряду с легальным вывозом капитала продолжает иметь место и нерегулируемый отток его в форме неисполнения обязательств по контрактам, незаконного вывоза и неэквивалентного бартера. Как справедливо отмечал Л.И. Абалкин, по этим причинам Россия в последние годы стала крупнейшим мировым кредитором [1].

Все это явилось следствием серьезных недостатков в проведении экономических реформ, отсутствия в стране эффективной системы управления внешнеэкономической деятельностью.

При рассмотрении проблем формирования капитала в современных российских условиях представляется целесообразным сделать исторический экскурс в относительно недалекое прошлое. Известно, что частный капитал имелся в России не только в дореволюционный период (до 1917 года), но и после Октябрьской социалистической революции, вплоть до 30-х годов. Сейчас почти забыт факт наличия частного капитала в России в период НЭПа. В то время молодое Советское государство, не имея опыта восстановле-

ния торговли, предоставило эту возможность частному капиталу. В этот период (1921-1923 гг.) происходил активный процесс первичного накопления частного капитала. При этом следует отметить, что и тогда использовалось множество порочных методов накопления капитала, которые почти не отличались от тех, которые используются ныне. Суть их сводилась, в основном, к тому, что капитал формировался путем перекачки его в частные руки из государственных средств. Исследователь данной проблемы того времени Ю.Ларин называет 12 наиболее часто применяемых тогда способов накопления капитала:

«...1) агенты и соучастники частного капитала в госаппарате; 2) лжегосударственная форма деятельности частного капитала; 3) злостная контр-агентура; 4) неликвидные фонды; 5) хищническая аренда; 6) нелегальная перекупка; 7) контрабанда; 8) государственные денежные кредиты; 9) государственные займы; 10) валютные операции; 11) уклонение от налогов; 12) лжекооперативы.» [2, с.440].

Важным источником роста капитала российских предприятий в нынешних условиях может быть приток инвестиций в производственную сферу извне, однако он еще невелик. Западные кредиторы, несмотря на демонстрируемую лояльность по отношению к России, пока еще не спешат вкладывать деньги в Российское производство.

Источником внутренних инвестиций в производство в экономически развитых странах являются резервы накопленного капитала, как правило, в денежной форме. Развивающиеся же страны таких средств не имеют. В этих условиях внутренние сбережения населения остаются одним из немногих реальных источников инвестиций в стране. Население России, которое вполне могло бы быть источником инвестиций, сейчас не желает и не может по известным причинам вкладывать свои сбережения в развитие производства.

Во-первых, предприниматели России пока еще не научились эффективно использовать инвестиции в процессе производства.

Во-вторых, часть населения страны, которая имеет возможность инвестировать свои сбережения, не делает этого по причине отсутствия доверия к предпринимателям и к государству, которое пока еще не стало полноценным гарантом защиты инвестируемых в экономику страны средств.

Постоянные финансовые потрясения, происходящие в стране и отражающиеся на сбережениях и инвестициях, — это и компании типа “МММ”, и “черный вторник”, и “дефолт” 17 августа 1998 г., бесконечные смены правительств — безусловно, не способствуют росту предложения капитала и приводят к снижению возможности привлечения внутренних инвестиций, а процесс накопления капитала в денежной форме происходит, но за пределами России. Более того, он выводится из оборота и в самой России по причине долларизации экономики. К сожалению, это имеет место потому, что в конкурентной борьбе отечественные средства сбережения уступают американскому доллару.

Правда, в последние 1 – 1.5 года, стали проявляться положительные тенденции в развитии экономики России. Так, по данным Госкомстата, рост ВВП в 1999 году составил 3.2%, в том числе доля производства товаров в общем объеме ВВП составила 41.5%, а про-

изводства услуг – 49.4%, что отражает положительную тенденцию изменения структуры ВВП в пользу товарного производства по сравнению с 1998 годом, когда эти показатели составляли соответственно – 38.9% и 53.4%.

Рост производства в 1999 году наблюдался практически по всем отраслям промышленности, вследствие этого индекс промышленного производства в 1999 году составил 108,1% к уровню 1998 года. А рост индекса выпуска по пяти базовым отраслям народного хозяйства (промышленность, сельское хозяйство, строительство, транспорт и розничная торговля) за 1999 год составил 5,2% по отношению к 1998 году [21]. Проявился и некоторый рост инвестиций в основной капитал, который составил 1%, а за 8 месяцев 2000 года он уже вырос практически в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом 1999 года. Рост объема производства в России в 2000 году составил около 10%.

Явно недостаточно используются в качестве инвестиций на формирование капитала российских предприятий и ресурсы производственного сектора экономики. Основная причина этого — отсутствие надежного и эффективного механизма перераспределения капитала. Как известно, эту функцию должны выполнять коммерческие банки, к сожалению, они больше сейчас нацелены не на поддержку реального сектора экономики страны, а на спекулятивные сделки и операции, а также на перераспределение собственности, и по сути не выполняют роль, отведенную им в системе рыночных отношений. Для того чтобы использовать регулирующую функцию банков в процессе перераспределения финансовых капиталов и создания инвестиционного климата, необходимо, прежде всего, восстановить доверие к банкам со стороны внутренних инвесторов. Однако до тех пор, пока банки не вернуться из своего нынешнего положения агентов по выполнению расчетно-кассовых операций в присущую им роль инвестиционных институтов, они будут, как частный финансовый сектор, иметь низкую капитальную базу, не способную повлиять на восстановление процесса воспроизводства и наращивания капитала.

Отрицательную роль в выполнении российскими банками своих функций как инвестиционных институтов сыграли и меры, предпринятые государством в 1997-1999 годы, по искусственному сжатию денежной массы, которые вместе с оттоком капитала из страны привели к возникновению проблем с расчетами между самими хозяйствующими субъектами на территории России, а именно: задержке платежей, возврату расчетов посредством бартера, росту дебиторской задолженности между предприятиями и перед бюджетом разных уровней; спровоцировали рост невозвратов заемных средств. И, как следствие этих явлений — значительный недобор налогов и рост дефицита государственного бюджета. Что же касается самого государственного бюджета, то до 1999 года при его исполнении постоянно возникали сложности, связанные со способами финансирования возникающего дефицита. Если до 1995 г. для этих целей использовалась прямая эмиссионная форма, то после 1995 г. производилось завуалированное финансирование бюджетного дефицита с помощью привлечения средств через систему государственных ценных бумаг — ГКО и ОФЗ. В 1997 г. только система ГКО финансировала около 1/3 дефицита государственного бюджета. Когда же на ры-

нок ГКО были допущены нерезиденты и стали использоваться еврооблигации, кредиты МБРР и МВФ, объемы заимствований еще более возросли.

Другой путь наращивания капитала предприятий производственного сектора — это привлечение инвестиций извне. Однако, как известно, до настоящего времени инвестиции в Россию поступают в крайне незначительных объемах, так как инвесторов беспокоит политическая ситуация в стране, слабая законодательная база по защите частной собственности и инвестиций, сложная криминогенная обстановка. Кстати, указанные факторы в этом плане оправдывают и недостаточную активность отечественных инвесторов.

Развитию отечественного производства, а значит и наращиванию капитала, в значительной степени препятствует конкуренция импортных товаров. Либеральные условия экспорта и импорта продукции создают благоприятные условия для работы капитала российских предприятий вне России, за ее пределами. В результате этого, Россия смогла помочь другим странам создавать рабочие места, для того, чтобы они производили и экспортировали на отечественные рынки свою продукцию из российского сырья. При этом в России происходило сокращение рабочих мест и росла безработица. Именно это - одна из причин того, что приток инвестиций в российскую экономику остается незначительным. Зачем в этих условиях иностранным инвесторам производить рискованные вложения капитала в создание предприятий на российской территории, когда Россия поставляет им дешевое сырье и покупает их готовые изделия.

Экспорт российского сырья и импорт западной продукции привел к потере оборотного капитала отечественных производителей и снижению спроса на продукцию российских предприятий, поскольку российские предприятия при этом не получали достаточной прибавочной стоимости. В то же время они были вынуждены растрчивать собственный капитал на приобретение средств производства, изготовленных иностранными фирмами, обеспечивая им формирование прибавочного продукта.

Обеспечивать рост капитала, его воспроизводство в России, в первую очередь, должны сами предприятия, т.е. предприниматели. Но и государству следовало бы активнее способствовать развитию предпринимательства. У государства в этом плане существуют огромные возможности. Прежде всего, оно должно преодолеть желание непомерного обложения предпринимателей налогами и поборами, что побуждает их уклоняться от уплаты налогов, переводить часть своего капитала в теневой оборот. Обещанная налоговая реформа на поверку оказывается не настолько уж радикальной.

Вместе с тем, используемые в последние годы налоговые амнистии также могут побуждать предпринимателей и дальше не платить налоги, в надежде на прощение долгов. Поэтому нельзя считать налоговые амнистии в данной ситуации универсальным и постоянным способом разрешения неплатежей, видимо, не нужно применять ко всем предпринимателям одинаковый, уравнилительный подход, здесь требуется индивидуальная работа на уровне каждого предприятия.

С другой стороны, кроме недостаточно эффективной, не стимулирующей национальное производство

налоговой системы, в России существует ряд факторов, не дающих возможности подняться отечественным производителям. До последнего времени этими факторами оставались высокий уровень инфляции и нереальные для производителей ставки за пользование банковскими кредитами.

Общеизвестно, что без роста товарного производства инфляцию не остановить. К сожалению, в России отсутствует платежеспособный спрос на продукцию отечественных товаропроизводителей, что обусловлено падением уровня жизни населения, задержками выплаты заработной платы работникам предприятий бюджетной сферы и низким уровнем доходов в частном секторе экономики.

Однако необходимо отметить, что после кризиса 17 августа 1998 года Россия уже перешла от проблем реформирования экономики в направлении движения к рынку, к решению вопросов адаптации и интеграции в мировые экономические процессы.

Кризис привел к открытию экономики России и дал понимание того, что мы, также, как и другие страны, во многом зависим от мировых финансовых рынков. И в этой ситуации административное регулирование экономических процессов, если не согласовывать эти действия с меняющейся ситуацией на международных рынках, не даст долгожданного роста в экономике страны, а только временно и частично снимет напряжение на отдельных ее участках.

Поскольку Россия является постоянным участником рынков сырьевых ресурсов, в том числе нефтяных, вооружения, стали, финансов и др., то это играет значительную роль в ее внешнеэкономической деятельности и имеет прямое влияние на государственные финансы, так, объем экспорта России за 8 месяцев 2000 года вырос на 47% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Говоря о внешних экономических проблемах России, необходимо отметить, что впервые за последние 10 лет реформ стали проявляться внутренние факторы экономического роста.

Основные показатели роста экономики — объем инвестиций, доходы населения и доля накоплений полученных доходов — за послекризисное время в течение полутора лет только падали, и лишь в последние 9 месяцев 2000 года обозначился некоторый осторожный и неравномерный их рост.

Так, хотя объемы инвестиций в российскую экономику в 2000 году по сравнению с аналогичным периодом 1999 года выросли практически в 2 раза, однако говорить о росте доходов населения и объемов накоплений пока еще не приходится.

Поскольку рост доходов населения в 2000 году отражает лишь только рост доходов пенсионеров, льготных категорий граждан и работников бюджетной сферы, которые получили прибавку к своим доходам за счет увеличения выплат из федерального бюджета, т.е. за счет перераспределения имеющихся в распоряжении государства денежных средств, в том числе и инфляционного происхождения, а не реального роста в производственном секторе экономики.

В этих условиях сохраняется значительная зависимость российской экономики от мировых производителей, экспортирующих свою продукцию в Россию.

В нашей стране по-прежнему проявляется стремление чиновников к развитию и созданию новых контрольно-бюрократических структур.

Перераспределение собственности в России стало свершившимся фактом, многие граждане являются держателями акций — собственности, капитала. В то же время эта категория собственников неэффективно управляет своим капиталом либо не управляет им вообще.

Практически все российские негосударственные предприятия управляются наемными руководителями, а акционеры-собственники безучастно наблюдают за этим процессом. В результате, к сожалению, складывается такая ситуация, при которой пока еще предприятия работают не на своих собственников, а на управляющих — менеджеров, заинтересованных в том, чтобы предприятия функционировали, но при этом нередко скрывают от акционеров получаемую прибыль, а результаты своего труда оценивают самостоятельно, независимо от собственников. Практически повсюду на предприятиях отсутствует контроль акционеров над менеджерами, по причине незрелости собственника, его недостаточной грамотности, а также потому, что выборные контрольные органы акционерных обществ, как правило, ангажированы все теми же менеджерами, и поэтому прислуживают руководителям предприятий. Это и является одной из главных причин нерационального использования капитала и неэффективного управления собственностью.

В России все еще слабо развита правовая база для эффективного управления частными предприятиями, и это является серьезным препятствием для развития предпринимательства и наращивания капитала. Так же не способствуют накоплению капитала и его эффективному функционированию существующие ныне методы оценки и его отражения в финансовой отчетности.

Только рост производительного капитала даст возможность нашей стране выйти из роли сырьевого придатка мировой экономики, приобрести большую степень независимости от резких колебаний цен на мировых рынках сырьевых ресурсов.

Поэтому наиболее важными условиями роста российской экономики являются реструктуризация промышленного сектора и привлечение значительных инвестиций. Возможно, в данной ситуации следовало бы реже использовать процедуру банкротства для российских предприятий, чаще применять санацию и введение контроля платежеспособности предприятий, со стороны их контрагентов.

В настоящее время только начинает формироваться инвестиционный потенциал российских предприятий, проявляется их заинтересованность в обновлении основного капитала, что происходит за счет некоторого перераспределения доходов в производственную сферу.

В 1999 году доля долгосрочных кредитов в структуре активов коммерческих банков выросла и в среднем составила около 26% от суммарных активов. Этому способствовала и благоприятно складывающаяся для России внешнеэкономическая конъюнктура, и, в первую очередь, стабильно высокие мировые цены на энергоносители.

Все это создает некоторые минимальные условия для формирования инвестиционного потенциала рос-

сийских предприятий, устранения диспропорций в развитии экономики России.

Вместе с тем, еще раз необходимо отметить, что состояние основного капитала российских предприятий к текущему моменту остается весьма плачевным. Степень его износа по различным данным составляет порядка 68–70%. Амортизационные отчисления, производимые российскими предприятиями, почти наполовину используются для текущих целей вместо воспроизводства капитальной базы.

Российским производителям в первую очередь сейчас необходимы инвестиции на инновационные проекты, на совершенствование технологий, развитие технической и технологической базы производства. Для этого необходимо совершенствовать механизм налогообложения производителей и инвесторов, с целью более активного привлечения инвестиций и формирования инновационных программ.

В целях эффективного управления капиталом российских предприятий было бы целесообразно прекратить субсидирование предприятий, являющихся фактически банкротами, отрегулировать договорные отношения между собственниками и менеджерами, поставить управляющих в такое положение, чтобы они наконец-то почувствовали, что являются наемными работниками на предприятии, и при принятии решений, в том числе и при расширении бизнеса, руководствовались бы не только личными интересами, а прежде всего консолидированной волей акционеров-собственников предприятия.

Актуальным остается и активное применение мер государственного регулирования экономики, стимулирование предпринимателей к вложению средств в основной производственный капитал, обеспечение увеличения спроса на продукцию инвестиционного назначения, использование кредитов, выделяемых международными финансовыми организациями не на пополнение государственного бюджета, а на инвестирование в реальный сектор российской экономики.

Основными направлениями инвестиций в производственную сферу экономики должны, прежде всего, являться: создание новых прибыльных предприятий, реструктуризация действующих, внедрение инноваций, разработка и производство конкурентоспособной продукции и своевременное обновление производительного капитала. Только в этих условиях капитал становится самовозрастающей (количественный рост) и саморазвивающейся (качественный рост) субстанцией.

2. МЕТОДОЛОГИЯ УЧЕТА И ИСЧИСЛЕНИЯ КАПИТАЛА

2.1. Балансоведение как методологическая основа исчисления и анализа капитала

Фундаментальной основой методологии современного бухгалтерского учета и экономического анализа является балансоведение, представляющее собой науку о сущности баланса, принципах его построения, правилах оценки статей и использовании в целях управления предприятием.

Бухгалтерский баланс представляет собой метод оценки имущественного состояния предприятия, с одной стороны — по форме размещения капитала, и с

другой стороны, — по источникам его формирования. В нем находит свое отражение исторический аспект формирования капитала и процесс его функционирования при осуществлении деятельности предприятия.

Учение о бухгалтерском балансе как научная область знаний — балансоведение — сформировалось во второй половине XIX века. В основе его лежат труды авторитетных западных и российских ученых: Г.Никлиша, И.Ф.Шерра, Э.Шмаленбаха, Н.С.Лунского, И.Р.Николаева, А.П.Рудановского и др. Работы указанных авторов были посвящены изучению сущности балансового метода, правилам формирования и оценки статей бухгалтерского баланса, отражению механизма создания и функционирования капитала предприятия. Научные изыскания данных ученых значительно обогатили бухгалтерский учет новыми знаниями, привнес в дополнение к существующим двум основным направлениям теории бухгалтерского учета — счетоведению (теории счетов) и счетоводству (практической бухгалтерии) новое, существенное и обобщающее направление — балансоведение. Это способствовало не только формированию стройной системы теории бухгалтерского учета, состоящей из трех элементов:

Учет — > Счетный порядок — >
— > Бухгалтерский баланс ,

но и созданию методологических предпосылок для возникновения экономического анализа как самостоятельной области научных знаний. Результатом этого было обоснование положения о том, что теория баланса имеет неразрывную связь с теорией счета. При этом счета характеризуют техническую сторону учета, а бухгалтерский баланс — определяет его методологическую основу. Таким образом, баланс обозначается в качестве метода, а хозяйственные процессы выступают в роли объекта изучения.

Именно благодаря бухгалтерскому балансу и балансоведению стали очевидными преимущества двойной записи над простой формой бухгалтерского учета. Так как в простой бухгалтерии не находят отражения результатные счета и счета капитала, она основывается на регистрации и инвентаризации как методе изучения предприятия, а оценка деятельности производится по данным инвентаризации. Таким образом, осуществляется лишь констатация фактов хозяйственной деятельности, но не отслеживаются происходящие на предприятии процессы и не выявляются причины происходящих изменений. При этом составление баланса в простой бухгалтерии сводится к элементарному переносу арифметических остатков со счетов в сводную балансовую таблицу.

Основу балансоведения составляет использование принципа двойственности (постоянного равенства двух частей баланса), а также методов регистрации и классификации. Теория бухгалтерского учета и баланс получили значительное развитие во второй половине XIX века. К этому времени известные мировые учетные школы сформировали свои подходы к изучению баланса: итальянская — логисмографическое и статмографическое, немецкая — камеральное, и французская — математическое.

Итальянское логисмографическое направление возникло из традиционной рационалистической школы бухгалтерского учета, основоположником которой яв-

лялся П.Росси. В ней использовался метод дедуктивного анализа, и в качестве объекта учета рассматривалась организация как многофункциональная система. Целью составления баланса являлась управление организацией путем осознания происходящих процессов.

Ярким представителем итальянской учетной школы и основоположником балансоведения считают Эмануэля Пизани, который в конце XIX века разработал учение, названное им «статмографией» (от греч. «статмо» — баланс и «графия» — описание), что в переводе с греческого означает «балансоведение». Счета им подразделялись на две группы: экономические и административные (бюджетные). Здесь следует отметить, что именно рассмотрение капитала с данных позиций приводит к мысли о двойственности природы капитала, его способности приносить доход.

Основатели французской балансовой школы Е.Леотей и А.Гильбо, в противоположность итальянской школе, в процессе изучения баланса применяли метод индуктивного анализа, при котором значительное внимание уделялось систематизации элементов баланса, проведению исчисления в балансе посредством счетов, реальной оценке баланса и принципу разделения актива и пассива.

В немецкой камеральной форме бухгалтерии, ее основоположник И.Ф.Шерр исходил из самого баланса. Поскольку в основе этого подхода лежит бюджет как объект камерального учета, он, в свою очередь, трактуется как баланс, но только доходов и расходов. Слабость позиции И.Ф.Шерра заключалась в том, что он считал бухгалтерский баланс первичным по отношению к счетам, выводив их из баланса и объясняя метод двойной записи двусторонностью баланса. В России ярким сторонником идеи И.Ф.Шерра был профессор Р.Я.Вейцман — один из основоположников российской школы финансовой математики.

Общее в подходах указанных школ заключается в единстве целей и задач учета, где цель учета определяется как исчисление всех составляющих имущества предприятия, включаемых в бухгалтерский баланс, а его задача состоит в точной, постатейной оценке баланса.

Благодаря проводимым в конце XIX века научным исследованиям в области теории бухгалтерского баланса и использованию метода двойной записи, появляются два вида баланса: баланс инвентарный (статический) и баланс оборотный (динамический). Производится разделение в балансе статической и динамической части. Используется метод вертикального разделения баланса — на дебет и кредит, и горизонтального деления баланса — на статическую и динамическую составляющие. При этом выводятся три стороны хозяйственных операций.

- Юридические отношения (пассивные операции).
- Экономические отношения (активные операции).
- Административные отношения (хозяйственный оборот).

Данные подходы определили таким образом, что баланс предприятия, отражая в себе данные отношения, состоит из: актива, пассива и оборота.

Необходимо отметить, что наиболее весомый вклад в развитие балансоведения и теории баланса внес известный российский ученый А.П.Рудановский, он определил баланс как "...совокупность умозрительных

свойств хозяйства, присущих ему реально, независимо от того, насколько и как они постигаются счетоводством» [29, с.7]. Вместе с тем, несколько позже, в 30-х годах, именно А.П.Рудановский, видимо под влиянием социалистической идеологии в экономике и сложившейся политической конъюнктуры, по сути похоронил понятие капитала, заменив его термином «фонды», что в условиях социалистической экономики считалось более приемлемым. Хотя при использовании термина «фонды» вместо понятия «капитал» выхолащивается сущность экономических явлений, имеет место рассмотрение их как стандартных, рутинных операций, нацеленных на формирование каких-то ресурсов.

Нередко имущество предприятия, экономисты – практики, и даже ученые, называют «капиталом», и для этого имеются определенные основания. В этой связи, видимо, нельзя не согласиться с высказыванием В.Ле-Кутре, который писал: «Имущество называется «капиталом» по той причине, что от его наличия, его величины и состава зависит, в общем, мощь предприятия» [14, с.110]. Поэтому имущество и капитал есть определения одного и того же предмета, который находит отражение в балансе предприятия и как имущество, и как источник его создания. В то же время, капитал является категорией более высокой степени абстракции, чем просто активная часть баланса. Актив – это лишь статичное состояние капитала на конкретный момент времени, капитал же – является процессом изменения стоимости во времени. Таким образом, капитал есть категория, определяемая расчетным путем. В бухгалтерском учете с помощью двойной записи в пассиве баланса отражаются не только одни обязательства, а все источники формирования имущества, актива, капитала в целом. При этом каждый элемент имущества имеет источник своего возникновения. «Поскольку актив и пассив выражают в двух различных направлениях по существу средства одной и той же хозяйственной организации, итоги сумм актива и пассива баланса должны быть равны между собой» [6, с.11].

В активе баланса рассматривается капитал предприятия, его имущество, складывающееся из вещественных объектов и прав, отражаемых в виде элементов оборота и кругооборота, и отслеживается связь между явлениями хозяйственных процессов. По своей функциональной роли капитал предприятия, разделяемый на основной и оборотный, находит отражение в соответствующих разделах баланса.

Бухгалтерский баланс является методом изучения процесса воспроизводства капитала, происходящего на предприятии, по своему предметному содержанию несет в себе практическую цель – оценочное значение. При этом в активе отражается основное (гносеологическое) свойство баланса – совокупность экономических отношений. В пассиве баланса определяется целевое (телеологическое) свойство как совокупность правовых отношений. Определителями актива баланса являются: ценность, хозяйствующий субъект, хозяйственная деятельность, инвентарь. Пассив баланса определяется иными категориями – стоимостью, причинами деятельности хозяйствующего субъекта, волей участников данных правоотношений.

В определенном плане правомерно мнение о том, что юридическую сторону, т.е. источники формирования собственности, нельзя сопоставлять с капиталом предприятия [24], т.к. абстрактное право собственно-

сти или другой вид правовых отношений является только лишь предпосылкой к приобретению имущества и получению доходов, сами же доходы приносят предприятию его активы, являющиеся реальным капиталом. Поэтому наименование правой части балансового уравнения пассивом, а не капиталом, является более верным. Необходимо отметить, что между пассивом и активом баланса существует определенная форма зависимости, которая выражается в том, что «...пассив представляет ту часть баланса, отношением которой к другой, более подвижной его части – активу – определяется степень благосостояния предприятия, что и составляет задачу баланса» [28, с.13].

В настоящее время подходы к классификации имущества по сравнению с периодом начала XX века, когда балансовая теория находилась в стадии наибольшего расцвета, значительно изменились. К имуществу предприятия теперь относят все активы, приносящие доход, то есть: ценные бумаги, нематериальные активы, права требования и др. Тем не менее, наличие материального имущества предприятия по-прежнему остается основой деятельности предприятия, являясь правами и обязанностями предприятия, имеющими определенную денежную ценность.

Поскольку «...баланс можно постигнуть только умозрением, а нельзя, как инвентарь, осязать в натуре» [29, с.3], – то это выражение полностью применимо и при определении понятия капитала предприятия. Капитал также является величиной, производной от инвентаря, актива, имущества. Поскольку в балансе отражается количественная характеристика предприятия, то понятие капитала соответственно выражает его качественную сторону, его мощь и потенциал.

Правильному отражению состояния предприятия в балансе способствует группировка счетов по экономически однородным признакам, что определяется экономическим смыслом счетов, связанным с их назначением и структурой. Благодаря систематизации счетов в балансе реализуются основные цели учета и методы контроля осуществляемых операций.

В балансе предприятия счета разделяются на группы по своему экономическому содержанию:

- счета учета активной составляющей капитала;
- счета учета источников формирования капитала;
- счета процессов движения капитала.

В свою очередь, счета учета активной составляющей капитала подразделяются на счета, отражающие:

- основной капитал;
- оборотный капитал;
- капитал в расчетах (денежные средства и финансовые активы);
- отвлеченный капитал и нематериальные активы.

Счета хозяйственных процессов по экономическому содержанию разделяются на:

- счета процессов производства (издержки, накладные расходы);
- счета процессов распределения (отчисления в различные фонды и использования прибыли);
- счета процессов обращения (оптовые и розничные издержки).

При изучении капитала предприятия с помощью балансового метода нельзя обойти вниманием понятие собственного капитала, который необходимо рассматривать как абстрактное право предприятия на распо-

ряжение активами. С практической, экономической точки зрения собственным капиталом "...считается разница между общей ценностью всего состояния имущества и общей стоимостью долгов" [14, с.97].

Впервые величину собственного капитала как "чистого имущества", определил автор школы "двух рядов" — профессор И.Ф.Шерр, выразив "чистое имущество" в виде разности совокупности всего имущества предприятия и его обязательств, противопоставив в балансовом уравнении величину свободной от обязательств части имущества собственному авансированному капиталу предприятия. Это уравнение баланса получило название "капитального уравнения Шерра".

Казалось бы, природа чистого имущества недостаточно ясно выражена, но эта нечеткость вполне устраняема, как считал А.Кальмес, в случае приравнивания чистого имущества к собственному капиталу предприятия: "...несмотря на то, что чистое имущество находится на той же стороне, как и долги, но оно не является долгом — например, долгом предприятия владельцу или владельцам, скорее это противоположность долга". Долги и чистое имущество стоят на одной стороне потому, что чужой капитал и собственный — единственные два источника, из которых черпают свои средства предприятия" [10,58]. Таким образом, чистое имущество является по своей сути источником для погашения долгов предприятия при их возникновении, реально существующим капиталом предприятия.

В настоящее время экономико-правовая связь между элементами бухгалтерского баланса достаточно условна, что определяется значительной свободой предприятия в использовании привлеченных средств (авансированного капитала), за исключением случаев получения целевых инвестиций и договорной основы передачи имущества на определенных условиях. Поэтому требования кредиторов к предприятию-должнику, как правило, не имеют цели получить какое-то определенное имущество, а претендуют на получение денежных средств от должника. По этой причине имущество предприятия можно разделить на два вида: имущественные права (чистый актив) и имущественные обязательства. При этом необходимо отличать реальное имущество и условный актив, права и обязанности, подлинный актив и контр-актив.

Балансовая теория определяет бухгалтерский баланс предприятия как главный счет, "счет счетов", разделяя его при этом на три основных компонента: активы (имущество), капитал (собственный) и пассивы (обязательства). Производимые предприятием операции, акты хозяйственной деятельности тем или иным образом оказывают влияние на баланс предприятия и по этим признакам подразделяются на обороты:

- не затрагивающие общей стоимости имущества и счетов финансового результата, называемые внутримущественными оборотами;
- влияющие на финансовый результат и затрагивающие общую стоимость имущества или результатные обороты.

Данная классификация впервые была сформулирована одним из основоположников современной российской школы бухгалтерского учета — Г.А.Бахчисарайцевым как четыре типа деления операций по влиянию на баланс предприятия [5, с.31].

Внутримущественные обороты:

$$\begin{cases} 1. A + a - a = P; \\ 2. A = P + b - b. \end{cases}$$

Результатные обороты:

$$\begin{cases} 3. A + c = P + c; \\ 4. A - d = P - d. \end{cases}$$

То есть когда баланс инвентарный (статический) дополняется балансом оборотным (динамическим), это позволяет выделить обороты, влияющие на стоимость капитала предприятия, и непосредственно на величину прироста или снижения уровня капитала. В результате этого, в теории бухгалтерского учета сформировался подход, «...при котором рассматривается влияние отдельных хозяйственных операций на капитал, а не просто на валюту актива и пассива баланса» [24].

Все это способствовало обозначению динамического подхода к рассмотрению баланса предприятия, опирающегося на принцип постоянного действующего предприятия и исходящего из определения финансового результата, полученного в отчетном периоде. Этот принцип, заимствованный из теории финансов, нашел отражение и в современных международных стандартах финансовой отчетности. Таким образом, можно считать, что бухгалтерский баланс предприятия имеет цель отражать кругооборот капитала, инвестированного в предприятие. При этом в пассиве баланса отражается собственный и заемный капиталы, а в активе показывается размещение вложенных в предприятие средств по фазам кругооборота капитала. Следовательно, определяется свойство пассива баланса и учитываемого в нем источника предпринимательского капитала как причины возникновения предприятия и базы для проведения оценки стоимости капитала предприятия.

Поэтому, статическая составляющая бухгалтерского баланса — имущество используется для определения состояния предприятия, его активов. Динамическая составляющая баланса — процессы оборота капитала отражает полученный финансовый результат в отчетном периоде, прирост и реинвестирование капитала. В этой связи баланс предприятия представляющий собой отчет о движении капитала (кругообороте капитала) является важнейшей методологической основой и информационным источником для составления финансовой отчетности, исчисления, оценки и анализа капитала.

Формируемая в совокупности с бухгалтерским балансом предприятия финансовая отчетность, состоящая из отчета о прибылях и убытках, отчета о потоках денежных средств, отчета о движении собственного капитала и приложений к балансу, несет в себе возможность более четкого представления оборота и кругооборота капитала предприятия, процессов его накопления и использования. При этом современная информационная база бухгалтерского учета, основанная на применении компьютерной техники и развитых программных продуктов, позволяет достаточно детально рассматривать процесс формирования активов и их источников, а также основополагающей категории бизнеса — капитала предприятия. Все это способствует достоверности оценки капитала предприятия, определяет ее точность и является информационной базой для проведения анализа капитала, в том числе и ис-

числения различных финансовых коэффициентов, отражающих финансовое состояние предприятия.

В широком смысле бухгалтерский баланс следует рассматривать, кроме того, и как модель, совмещающую в себе экономические, финансовые, правовые и технологические аспекты деятельности предприятия, как модель процесса возникновения и существования капитала, перемещения его из одной формы в другую, — из материально-вещественной в финансовую, и перехода количественного значения капитала в его качественные показатели: прироста капитала и прибыли.

2.2. Методы учета капитала и его исчисления

Капитал предприятия есть величина производная от объемов активов и обязательств, поэтому первичный, авансированный капитал и обязательства находят отражение в пассивной части бухгалтерского баланса, а в активе его учитываются капитальные затраты и имущество предприятия. Именно в точном, своевременном отражении активов и обязательств в текущей оценке и состоит одно из достоинств бухгалтерского баланса, что придает ему надежность и достоверность как источнику информации. В силу того, что баланс предприятия является отчетом о формировании, движении и воспроизводстве капитала, это единственная форма отчетности предприятия, в которой в историческом ракурсе в развернутом виде отражается величина предпринимательского капитала.

Поскольку актив баланса предприятия отражает имущественную (материальную) сторону капитала, а в пассиве баланса показаны источники образования имущественной формы капитала, авансированный и инвестированный капитал, при этом через оборот отражается их взаимная связь, то можно сказать, что капитал в данном отчете отображается достаточно полно и всесторонне. Поэтому баланс предприятия должен рассматриваться как метод исследования вопросов авансирования, инвестирования, оборота, кругооборота и воспроизводства капитала, а также исчисления его величины, изменяющейся во времени.

В российской практике капитал предприятия часто разделяют на капитал активный и пассивный. С методологической точки зрения это неверно. Такой подход является причиной недооценки места и роли капитала в бизнесе и приводит к поверхностному рассмотрению источников формирования капитала. Капитал не может быть пассивным, т.к. является стоимостью, приносящей прибавочную стоимость, находящуюся в движении, в постоянном обороте. Поэтому более обоснованно здесь применять понятия источников формирования капитала и функционирующего капитала (или активов).

Источники, используемые предприятиями для формирования капитала, делятся на собственные, заемные и безвозмездно полученные.

К источникам собственного капитала принято относить средства, вложенные в предприятие собственниками или участниками (уставный капитал), нераспределенную прибыль и созданные предприятием фонды собственных средств. В то же время, поскольку источники формирования капитала имеют различную природу, то и принципы оценки их стоимости должны быть различными. Уставный капитал, отражаемый в балан-

се, является минимальным авансированным капиталом для создания и начала работы предприятия, иначе его можно называть стартовым капиталом. Формирование уставного капитала предприятия возможно как в виде денежных средств, так и в форме материальных и нематериальных активов. Он является частью величины собственного капитала, внесенной учредителями (участниками) в момент создания предприятия. Величина формируемого уставного капитала определяется, как правило, возможностями собственников — учредителей и необходимыми условиями для осуществления данного вида бизнеса. При этом минимальная сумма уставного капитала предприятия устанавливается в соответствии с требованиями российского законодательства.

Стоимость вноса собственников в уставный капитал предприятия должна оцениваться по номиналу суммы вноса и отражать реально авансированную в предприятие сумму. Поэтому учет уставного капитала должен производиться по номинальной стоимости акций или вноса учредителей в уставный капитал предприятия. Фонды собственных средств предприятия также относятся к собственному капиталу владельцев предприятия и создаются по их решению, имея при этом различные причины формирования. По природе формирования фонды разделяют на две категории:

- обязательные фонды (резервные);
- создаваемые с целью перераспределения прибыли на увеличение собственного капитала, потребление или инвестирование.

Резервный капитал создается по решению собственников в размере, отраженном в учредительных документах в соответствии с требованиями законодательства, за счет использования чистой прибыли, и предназначается для покрытия возможных убытков предприятия и потерь, возникших вследствие чрезвычайных (незапланированных) обстоятельств.

Добавочный капитал отражает размеры увеличения текущего капитала в результате производимых переоценок основных средств, возникновения эмиссионного дохода, а также для учета увеличения капитала предприятия за счет безвозмездно полученного имущества. Средства добавочного капитала могут использоваться на увеличение уставного капитала, на покрытие убытков предприятия, на распределение учредителям. Добавочный капитал не используется для текущего потребления предприятием и служит для поддержания определенного уровня величины капитала предприятия. Учет фондов и нераспределенной прибыли, сформированных предприятием, следует производить в балансовой оценке, при этом они должны показываться в учетных регистрах по фактической, текущей стоимости для предприятия.

К заемным источникам капитала необходимо отнести все привлеченные предприятием средства, независимо от того, откуда они получены и по какой цене. Заемными источниками капитала являются: банковские кредиты, займы предоставленные другими инвесторами, финансирование из государственного бюджета и временно привлеченные средства кредиторов. Они должны отражаться в учете по текущей стоимости на момент получения средств.

Временно привлеченные средства (кредиторская задолженность) возникают в рамках образующегося товарного кредита в зависимости от условий оплаты и добро-

совестности партнеров, а также при задержках в оплате труда сотрудников предприятия и др. Данный вид источников капитала оценивается по текущей стоимости на момент возникновения.

Безвозмездно полученные предприятием средства проявляются в форме финансирования из бюджетов различного уровня, а также в виде спонсорской помощи от различных организаций, финансовой помощи, полученной от учреждений.

Общая структура источников капитала предприятия может быть представлена с помощью схемы, показанной на рис. 3.



Рис. 3. Схема структуры источников капитала

Один из основных источников капитала при организации бизнеса — вклад учредителей (акционеров) предприятия в уставной фонд. При определении стоимости его вряд ли стоит относить к бесплатным источникам капитала для предприятия, т.к. акционерам начисляются дивиденды на вложенные в предприятие средства, а учредители распределяют полученную прибыль. Поэтому данный источник, относясь к собственному капиталу учредителей, в то же время является платным для предприятия.

Источник формирования капитала предприятия — авансированный капитал — дает предприятию абстрактное право на распоряжение активами. При этом по признаку собственности источники капитала подразделяются на собственные и заемные. В целях проведения внешнего, финансового анализа, как правило, капитал

при имеющемся разделении его на собственный и привлеченный, необходимо оценивать в единстве источников его образования, в целом, как привлеченный капитал.

Как правило, при отражении в балансе предприятия собственного капитала, к нему относят авансированные владельцами средства и резервы, созданные за счет прибыли, полученной предприятием.

Однако когда капитал, авансированный владельцами, приравнивают к собственному капиталу предприятия, возникает весьма спорный момент. Неслучайно в международной практике бухгалтерского учета существует принцип обособленности (автономности) предприятия, который гласит: “счета предприятия должны быть отделены от счетов его совладельцев или работников” [22, с.148], т.е. собственность предприятия и собственность владельца — это не одно и то же. Несколько ранее существовали некоторые радикальные точки зрения на разделение средств предприятия и собственника, так, наш соотечественник Г.А.Бахчисарайцев писал: “Так как хозяйство, вообще, является понятием отвлеченным и поэтому своего собственного имущества не имеет и иметь не может, то очевидно, на какую сумму в хозяйстве имеется средств (актив), на такую же сумму хозяйство имеет долгов (пассив)” [5, с.8].

Поэтому в настоящее время, в условиях развития различных форм частной собственности, наиболее предпочтительным было бы рассмотрение капитала не как собственности предприятия, а как собственности индивидуального или консолидированного собственника, как предпринимательского капитала, связанного в данном предприятии.

Капитал состоит из приобретенных средств, и при проведении анализа эффективности деятельности необходимо знать, во что он обходится предприятию. В этом случае возникает вопрос цены привлеченного капитала. При определении стоимости обслуживания капитала — затрат по его возмещению — применяются различные подходы, в которых данная категория именуется “ценой капитала” и “стоимостью капитала”, но более правильно — обозначать ее как “себестоимость капитала” [12, с.39].

Поскольку источники формирования капитала предприятия являются фактическими затратами на создание и функционирование бизнеса, понесенными предприятием, то их оценка должна производиться по стоимости привлеченного капитала на момент осуществления затрат для предприятия. В том числе необходимо учитывать четкое разделение единовременных затрат на авансированный и инвестированный (привлеченный) капитал и систематических затрат на его воспроизводство.

Необходимость выявления результата деятельности предприятия с помощью противопоставления в двойной бухгалтерии актива и пассива предопределила появление счета прибылей и убытков и отражения в балансе текущего результата деятельности предприятия. Поэтому прибыли, как составляющей капитала предприятия, должно уделяться большое внимание, поскольку она является важным источником воспроизводства капитала предприятия, приобретения активов.

В традиционном практическом смысле под прибылью понимают разность общей суммы доходов и расходов предприятия. Понятие прибыли адекватно понятию прибавочной стоимости от основной деятельности, но это достаточно узкий подход, ограниченный рамками счетоводства. В целях более глубокого изучения прибыли, ее

качества и влияния на капитал предприятия, необходимо выделять следующие ее основные составляющие:

- операционная прибыль от текущей деятельности, выражающаяся в превышении выручки от реализации над себестоимостью реализованной продукции и текущими затратами на ее производство;
- прибыль от текущей финансовой деятельности как реализованная разница в котировках ценных бумаг;
- прибыль от реализации внеоборотных активов, отражаемая как разность полученной выручки от реализации и себестоимости реализованного актива.

Нередко прибыль рассматривают как прирост чистых активов (собственного капитала) предприятия, что сближает традиционное бухгалтерское отношение к прибыли с экономическим понятием прироста капитала. [23, с.311]. В соответствии с этим подходом, в настоящее время в мировой практике сформировалась так называемая “концепция поддержания капитала”, в основе которой лежит сохранение величины капитала предприятия на неизменном уровне до момента распределения дивидендов акционерам. Суть данного принципа состоит в том, что дивиденды не должны выплачиваться из капитала предприятия, иначе капитал проедается [23, с.323].

Из сказанного следует, что изменение капитала предприятия происходит за счет влияния следующих факторов:

- получения (изъятия) средств от владельцев предприятия;
- получения (утраты) средств от эффективной деятельности предприятия;
- изменение величины стоимости капитала под влиянием объективных экономических процессов, происходящих в политической, экономической и социальной жизни страны.

Поскольку бухгалтерский учет и оценка — понятия взаимно связанные, т.к. точная оценка входит в число основных задач бухгалтерского учета, то определение стоимости объектов учета является одним из основополагающих принципов, используемых в бухгалтерском учете. При этом следует принимать во внимание, что выбор метода оценки результатов работы предприятия определяет величину прибыли, распределяемой между собственниками, и изменение величины капитала предприятия.

По своей сущности прибыль является приростом капитала, увеличением суммы активов, так как через прибыль проявляется прибавочная стоимость, принесенная капиталом. Поэтому прибыль, направленная на выплату дивидендов акционерам — на текущее потребление, также уменьшает возможный прирост капитала.

Кроме классической формы проявления в виде денежных средств, прибыль или убыток предприятия может иметь и неденежную форму, в том случае, когда происходит изменение величины капитала, связанное с переоценкой стоимости пассивов или активов. Отсюда следует, что поскольку цена — дифференциальная производная стоимости и времени, то разница между ценой и стоимостью определяет появление прибавочной стоимости или убытка.

Таким образом, сопоставление доходов и расходов, а также цены и стоимости, является методом определения результата деятельности предприятия. При этом необходимо иметь в виду, что кроме резервов, создаваемых за счет распределения полученной прибыли, существуют и скрытые резервы — размещенные в активе, в том числе за счет занижения оценки активов.

Привлеченные предприятием капиталы в процессе деятельности меняют форму своего существования, приобретая материальную или нематериальную форму. Капитал становится средствами производства, предметами производства и обращения. Считается, что активы — это “контролируемые предприятием экономические ресурсы, обеспечивающие ему будущий экономический эффект” [32, с.13]. Поэтому в балансе соблюдается обязательное разделение активов предприятия на капитал в сфере производства и капитал в сфере обращения.

Основная часть стоимости капитала предприятия, как правило, приходится на здания, сооружения и оборудование, которые входят в основной капитал. Основной капитал предприятия отражается на счетах как капитализированные затраты, возвращаемые в виде годовых амортизационных отчислений. При этом незавершенные капитальные затраты (вложения) также включаются в состав основного капитала и являются средствами, использованными на формирование капитала предприятия.

Активный капитал, или просто активы, представлены в балансе в виде:

- материальных ценностей (земельные участки, здания и сооружения, оборудование, товарные запасы, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы);
- нематериальных ценностей (авторские права, патенты, товарные знаки и др.);
- денежных ценностей (денежные средства на счетах и в кассе, ценные бумаги, дебиторская задолженность);
- финансовых вложений.

Схематично активы предприятия изображены на рис. 4.

Одной из основных задач бухгалтерского учета является овеществление актов деятельности предприятия посредством денежной оценки. При этом оценка имущества активного капитала предприятия, основанная на себестоимости, а не на произвольной оценке, является отправной точкой при составлении бухгалтерского баланса.

Любопытно отметить, что принципы оценки, сформулированные еще в дореволюционной российской школе бухгалтерского учета, широко используются ныне в международных стандартах бухгалтерского учета GAAP и IAS. Это в полной мере касается и принципа себестоимости при оценке статей баланса [22, с. 164]. Изменение стоимости денег во времени искажает данные баланса, возникает необходимость в их корректировке и определении текущей стоимости активов, учитывающей эти изменения. Для этого периодически проводятся переоценки имущества предприятия.

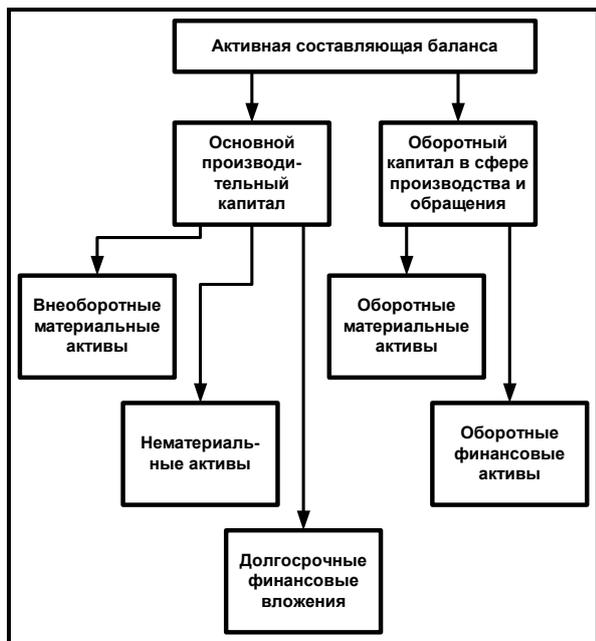


Рис. 4. Классификация активов предприятия

Обычно переоценка стоимости основных средств производится не чаще одного раза в год (как правило, это делается на начало следующего отчетного периода) с отнесением возникающих разниц на счет добавочного капитала предприятия.

Переоценка может производиться двумя способами:

- индексацией, когда применяются индексы переоценки, устанавливаемые Минфином России. При использовании этого метода стоимость объекта умножается на соответствующий коэффициент;
- прямого пересчета, т.е. переоценкой по документально оформленным данным о рыночной стоимости объекта. В качестве данных о рыночной стоимости объектов могут использоваться данные статистических органов, информация о ценах на продукцию организаций-изготовителей, сводные данные об уровне цен, полученные от торгующих организаций и торговых инспекций, публикуемые в специальной литературе данные об уровне цен и экспертные заключения.

К сожалению, указанные способы переоценки имущества предприятия являются весьма субъективными и не всегда должным образом отражают реальную текущую стоимость активов предприятия.

В практике бухгалтерского учета преобладает консервативный подход, состоящий в наименьшей оценке. Однако данный принцип содержит допущение, что если себестоимость ниже продажной цены, то это — прибыль, а если выше — то убыток. Отсюда следует, что консервативный подход не согласуется с принципом исторической стоимости, так как допускает оценку активов ниже их себестоимости. В то же время, нельзя отрицать, что оценочная стоимость однородных объектов учета на практике сугубо индивидуальна в зависимости от отношения каждого из них к процессу воспроизводства капитала. Поэтому следует иметь в виду, что любая оценка несет в себе некоторую степень условности, т.е. она относительна.

Основной капитал предприятия — капитал связанный, немобильный, находящийся в процессе кругооборота. Поскольку первоначальная стоимость основного капита-

ла постоянно обесценивается по причине ее изменения во времени и перенесения на продукт труда, то в сумме общего капитала предприятия он отражается по остаточной стоимости. Оборотный капитал отражается по текущей стоимости. Товары приобретенные учитываются по цене приобретения, а товары произведенные — по продажной цене с торговой наценкой.

Поскольку оценка объектов бухгалтерского учета производится по первоначальной стоимости, то и при составлении отчетности в качестве основы для измерения стоимости принимается первоначальная стоимость, отражаемая в учете [ПБУ 4/99]. Оценка объектов, принимаемых к учету, производится на основе первичных документов и не зависит от субъективных взглядов учетных работников. Данный подход определен Положением по бухгалтерскому учету и отчетности в РФ, и не противоречит международным принципам бухгалтерского учета, в соответствии с которыми активы должны отражаться в отчетности — по фактическим затратам, необоротные активы — по остаточной стоимости, обязательства — по условиям договоров (по номинальной стоимости, отраженной в договоре). Кроме первоначальной стоимости в финансовой отчетности применяются и другие виды оценки: производственные запасы должны оцениваться по покупной стоимости (по меньшей из них); ценные бумаги, обращаемые на рынке, — по рыночной текущей стоимости.

Таким образом, первоначальная стоимость является базовой величиной для проведения различных видов оценок и включает в себя фактические затраты денежных средств на приобретение активов (имущества).

Принципы бухгалтерского учета предполагают осторожную, минимальную оценку имущества предприятия, отражаемого в балансе предприятия. Отражение активов и обязательств предусматривается по первоначальной стоимости — в историческом аспекте оценки на момент их возникновения. Если же при оценке статей баланса не придерживаться данного принципа, то велика вероятность того, что баланс и не будет являться реальным отражением использования капитала на предприятии.

Вполне очевидно и то, что заниженная оценка предприятия удобна для кредиторов и малопривлекательна с позиции интересов акционеров, так как акционеры не получают доходов, запланированных при авансировании капитала, и даже могут не получить возмещения суммы вложенного капитала, а кредиторы, вероятно, получат активы большей стоимости, нежели задолженность предприятия перед ними.

В бухгалтерских оценках главное — точность, чего нельзя сказать о финансовых и рыночных, которые предполагают относительность. По всей вероятности, видимо был прав Д.Каннинг, предлагая множественный подход к оценке статей баланса. Так как достоверной может являться оценка: имущества — бухгалтерскими методами; портфеля ценных бумаг — рыночными методами; будущих доходов от вложений — финансовыми методами.

Используемые в управлении предприятием данные статей бухгалтерского баланса, отражаемые по текущей стоимости, не требуют пересмотра и корректировок в связи с изменением уровня цен и ростом инфляции, статьи же, учитываемые по исторической стоимости, требуют постоянной корректировки.

Именно поэтому Международными стандартами финансовой отчетности предусматривается применение 4 видов оценок активов и обязательств:

- по первоначальной (исторической) стоимости;
- по текущей (рыночной) стоимости;
- по ликвидационной стоимости;
- по реальной (дисконтированной) стоимости.

В аспекте формирования финансовой отчетности предприятия бухгалтерский баланс используется для раскрытия информации о капитале предприятия, источниках его формирования и их структуре. В целях проведения анализа капитала предприятия бухгалтерский баланс используется для точной (текущей) оценки, исчисления величины капитала, изучения процессов его движения и изменения стоимости во времени.

Баланс предприятия определяет прибыль как прирост капитала, отчет о прибылях и убытках — как разницу доходов и расходов. При этом в первом случае производится оценка оборота капитала и получения прибавочной стоимости, во втором — определяется результат деятельности лишь только в сфере обращения (проявляется только реализованная прибавочная стоимость).

Отчет о движении денежных средств и отчет о прибылях и убытках, основываясь на данных бухгалтерского учета, являются отражением результатов деятельности предприятия. Основное их отличие от бухгалтерского баланса состоит в том, что в балансе показываются имущественные ценности — актив, и источники их финансирования — пассив, а в отчете о прибылях и убытках, в отчете о движении денежных средств отражаются финансовые потоки, используемые и генерируемые предприятием.

Одной из задач бухгалтерского учета является точная постатейная оценка баланса. При этом реальность оценки статей баланса определяет и точность исчисления величины капитала предприятия.

Схематически операции, влияющие на изменение величины капитала, изображены на рис. 5.

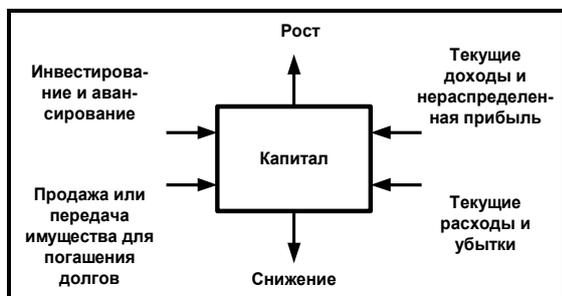


Рис. 5. Схема влияния различных видов операций на величину капитала

По словам А.П. Рудановского, исчисление есть “численно оформленное познание” [30, с.3]. Говоря иначе, исчисление капитала — это определение его величины в показателях денежной оценки.

Существует несколько методов расчета капитала. Один из них — традиционный счетный метод. Расчет капитала счетным методом производится как определение суммы балансовых счетов:

- 1) Акционерного капитала;
 - 2) Прочего капитала:
- нераспределенной прибыли;
 - резервов;
 - доходов от переоценок;

- премий на акции.

При этом в данном арифметическом расчете не учитываются процессы движения капитала, взаимосвязи капитала и его источников, а результатом расчета является величина совокупности некоторых статей пассивов, называемая собственным капиталом.

Величина капитала, исчисленная таким образом, не несет в себе необходимой точности по причине отсутствия методологической базы, и как следствие — невозможности учесть все составляющие капитала. Поэтому необходимо производить корректировки с использованием наиболее взвешенного подхода к исчислению текущего состояния капитала, называемого “чистыми активами” предприятия, который отражен в “Порядке оценки стоимости чистых активов акционерных обществ”, утвержденном приказом Министерства финансов Российской Федерации от 5 августа 1996 г. № 71 и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 5 августа 1996 г. № 149. Величина чистых активов предприятия отражается в бухгалтерской отчетности в форме № 3 “Отчет о движении капитала”. В то же время роль и значение данного показателя в ведении бизнеса раскрыты недостаточно, и о чистых активах, как правило, речь идет только как о показателе для оценки степени ликвидности предприятия и определения возможности выплаты дивидендов акционерам.

Согласно данного порядка, чистые активы определяются путем вычитания из суммы активов предприятия используемых в расчете сумм, принимаемых к расчету его обязательств.

Активы, участвующие в расчете, — это имущество предприятия, в состав которого входят следующие статьи баланса:

- основные средства и другие активы, отражаемые в первом разделе актива баланса;
- запасы и затраты, отражаемые во втором разделе актива баланса;
- денежные средства, средства в расчетах и прочие активы, также отражаемые во втором разделе актива баланса.

Пассивы, участвующие в расчете, включают следующие статьи:

- статьи пассива баланса, отражающие обязательства предприятия такого плана, как целевое финансирование и поступления, арендные обязательства;
- статьи пассива баланса, характеризующие долгосрочные и краткосрочные обязательства перед банками, другими юридическими и физическими лицами, расчеты и прочие пассивы.

Данные составляющие, участвующие в расчете, необходимо откорректировать, т.е. очистить от влияния факторов, искажающих реальную величину капитала и имеющих иную природу.

Корректировки расчетных показателей состоят в следующем.

В сумму активов, участвующих в расчете, не включается задолженность учредителей (участников) по вкладам в уставный капитал.

При наличии у предприятия оценочных резервов под обесценение финансовых активов и по сомнительным долгам, суммы статей баланса, под которые они созданы, уменьшаются на величину созданных резервов.

Из статей пассива баланса, участвующих в расчете, исключаются:

- резервы по сомнительным долгам;

- доходы будущих периодов.

К сожалению, методологические основы данного расчета проработаны слабо, поэтому в них отсутствует достаточная степень обоснования.

Подводя теоретическую основу порядка исчисления активов предприятий, необходимо особое внимание обратить на то, что смысл корректировок актива и пассива баланса состоит в исключении влияния на величину чистых активов отдельных статей бухгалтерского баланса, которые являются взаимоисключающими.

Т.е. из баланса должны быть исключены контр-пассивные и контр-активные счета (статьи), взаимно компенсирующие друг друга.

Поскольку собственные акции, выкупленные у акционеров – это обязательство предприятия перед акционером, временно превращенное в возможность использования взноса акционера в капитал предприятия для реинвестирования прибыли через механизм выплаты дивидендов.

Эту операцию необходимо рассматривать только как рефинансирование, смену собственника доли акционерного капитала, а не краткосрочные вложения и не изменение состояния капитала предприятия.

Опираясь на изложенные ранее подходы теории капитала и баланса, логично утверждать, что в качестве методологической основы для исчисления величины текущего капитала предприятия необходимо применять основное балансовое уравнение, а также капитальное уравнение баланса:

$$A - П = K, \text{ или}$$

$$\text{АКТИВЫ} - \text{ОБЯЗАТЕЛЬС} \text{ТВА} = A_n (\text{чистые активы}).$$

При этом для проведения данного расчета используются следующие составляющие:

Активы	-	{	1. Основные производственные активы ;
			2. Текущие активы ;
			3. Прочие активы .
Пассивы	-	{	1. Долгосрочные обязательства ;
			2. Текущие обязательства .
Капитал	-	{	1. Уставный капитал ;
			2. Накопленная прибыль ;
			(фонды предприятия);
			3. Нераспределенная прибыль .

Капитал или чистые активы, полученные в результате расчета, представляют собой стоимость текущего капитала предприятия, поскольку имущество предприятия, очищенное от обязательств (чистое имущество, чистый актив) и приравняемое к собственному капиталу, — фактически является текущим капиталом предприятия.

Таким образом, величину текущего капитала можно выразить с помощью уравнения текущего капитала:

$$K_c = A - L,$$

где **A** - активы;

L - обязательства.

В этом плане весьма интересен подход Г.А.Бахчисарайцева, который еще в начале XX века использовал термин “чистый предпринимательский капитал”, приравнявая его к собственному капиталу предприятия[5, с. 8]. К сожалению, данный показатель он использовал по наитию, не обосновав его сущность посредством балансовых уравнений.

На основании изложенного выше есть основания утверждать, что балансовый метод в исчислении капитала наиболее объективно отражает природу капитала предприятия и величину показателя текущего капитала, создает методологическую основу для применения финансовых и управленческих подходов при проведении оценки стоимости и анализа капитала.

3. МЕТОДИКА АНАЛИЗА КАПИТАЛА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

3.1. Системность и комплексность в анализе капитала

Принятие инвестиционных и финансовых решений в процессе ведения бизнеса тесно связано с управлением капиталом хозяйствующих субъектов, поскольку наличие определенной величины и динамики его состояния является одним из важных критериев при выборе оптимальных управленческих решений. Во все периоды жизненного цикла предприятия: от привлечения ресурсов для создания или расширения бизнеса до момента ликвидации или реорганизации — капитал всегда выступает необходимым атрибутом деятельности предприятия. В настоящее время, как правило, для определения эффективности привлечения ресурсов предприятием используются методы финансового планирования и определения денежных потоков. Это достаточно простой, но не всегда эффективный подход.

Привлечение ресурсов предприятием — двоякий процесс, который должен рассматриваться с двух позиций: со стороны инвестора — как инвестиции, а со стороны предприятия — как привлечение источников капитала для его формирования. Для решения указанных задач с позиции инвестора вполне достаточно применение финансовых методов, которые позволяют определить сроки возврата вложенных средств и суммы доходов от инвестиций. С точки зрения предприятия, в котором осуществляется формирование капитала, одних финансовых методов анализа для определения степени его воспроизводства, явно недостаточно. Поэтому возникает необходимость применения и ряда других методов и методик анализа привлечения ресурсов и оценки эффективности их использования.

Следует отметить, что на текущий момент, как за рубежом, так и у нас, в России, на практике преобладает утилитарный, узконаправленный подход к анализу капитала, который базируется в основном на решении задач по управлению отдельными видами активов предприятия и источников их формирования. В связи с этим предпринимательскому капиталу как экономической основе бизнеса, системе, включающей в себя совокупность имущественных отношений и обязательств, в практике финансового и управленческого анализа, а также в теории экономического анализа не уделяется достаточного внимания.

Таблица 1
РАЗЛИЧНЫЕ ТОЧКИ ЗРЕНИЯ НА ВОПРОСЫ СИСТЕМНОСТИ И КОМПЛЕКСНОСТИ В АНАЛИЗЕ

Позиция автора	Источник
1. «Система — множество элементов, находящихся в отношениях и связях друг с другом, которое образует определенную целостность, единство, модель» (стр. 249).	Лопатников Л.И. «Краткий экономико-математический словарь». — М.: Наука, 1979 г., 22,5 п.л.

Позиция автора	Источник
2. «Система — это... определенное во времени и пространстве множество элементов с известными свойствами и с упорядоченными связями между элементами и свойствами, ориентированными на выполнение главных задач данного множества» (стр. 38).	Саркисян С.А., Ахундов В.М., Минаев Э.С. «Большие технические системы. Анализ и прогноз развития». — М.: Наука, 1977 г. 22,34 п.л.
3. Под системой «...понимается упорядоченная совокупность элементов, между которыми существуют определенные взаимосвязи» (стр. 14).	Д.Хан «Планирование и контроль: концепция контроллинга». — М.: Финансы и статистика, 1997 г.
Системный анализ — это: 1) научная дисциплина, разрабатывающая общие принципы исследования сложных объектов с учетом их системного характера; 2) методология исследования объектов посредством представления их в качестве систем и анализа этих систем» (стр. 253).	Лопатников Л.И. «Краткий экономико-математический словарь». — М.: Наука, 1979 г., 22,5 п.л.
5. «Комплекс — совокупность, сочетание чего-нибудь» (стр. 248).	С.И.Ожегов «Словарь русского языка», — М.: Русский язык, 1987 г.
6. «Комплексный экономический анализ предусматривает также системное изучение экономики предприятия, взаимную связь и обусловленность отдельных направлений анализа его деятельности, показателей и факторов производства, комплексное выявление резервов, как по отдельным аналитическим показателям, так и по наиболее общим результативным показателям производства» (стр. 7).	Шерemet А.Д. «Комплексный экономический анализ деятельности предприятия». — М.: 1984 г.

В данной работе предпринята попытка разработки методики анализа предпринимательского капитала в рамках комплексного, системного подхода с позиций предприятия, имеющего интерес в наращивании капитала. В то же время отметим, что изучение макроэкономической сферы накопления, инвестирования и функционирования рынков капитала в рамки данного исследования не входит.

Комплексный, системный подход в теории экономического анализа был разработан проф. А.Д.Шереметом более 30 лет тому назад, и ныне широко и успешно используется при проведении анализа деятельности предприятий [39, с.7].

Вместе с тем, по-прежнему существует множество различных точек зрения на вопросы системности и комплексности в анализе. Считаem необходимым остановиться ниже на рассмотрении некоторых из них (см. табл. 1).

Из приведенных выше характеристик системности экономического анализа становится очевидным, что наиболее содержательные и полные определения даны проф. А.Д.Шереметом.

Некоторые авторы, в частности Погостинская Н.Н. и Погостинский Ю.А., утверждают, что в классических подходах экономического анализа [4, с.232] системность отождествляется с комплексностью [27, с.13]. По этому поводу можно сказать, что мнение данных авторов совершенно не обосновано. Поскольку в комплексном анализе предполагается использование системы показателей, имеющих взаимную связь и обусловленность (применение системы как метода комплексного экономического анализа). В этом случае об адекватности данных понятий не может идти и речи, поскольку они представляют различные уровни проводимого исследования.

Профессор А.Д.Шеремет при проведении системного анализа выделяет шесть основных этапов.

1. Представление исследуемого объекта как системы, с определением целей и условий ее функционирования.
2. Разработка системы аналитических и синтетических показателей.
3. Схематичное изображение системы.
4. Проведение классификации факторов и показателей, определение взаимосвязей между ними.
5. Формирование модели системы на основе предшествующих этапов.
6. Проведение исследования с использованием разработанной модели.

Применительно к капиталу как к сложной экономической категории, многогранность которой проявляется и в системе показателей его исчисления, объективно необходимым является и комплексное системное рассмотрение вопросов его анализа, включающее в себя большой комплекс подсистем и специальных задач. При этом комплексный подход к анализу капитала определяется необходимостью изучения всех его составных частей и свойств.

Системность анализа капитала обуславливается взаимной связью и взаимной зависимостью элементов этой системы. В свою очередь, система анализа капитала является частью, подсистемой другой более сложной системы — системы комплексного экономического анализа деятельности предприятия. Место анализа капитала и его элементов в системе комплексного экономического анализа деятельности предприятия можно увидеть на схеме комплексного экономического анализа, предложенной проф. А.Д.Шереметом, изображенной на рис. 6.

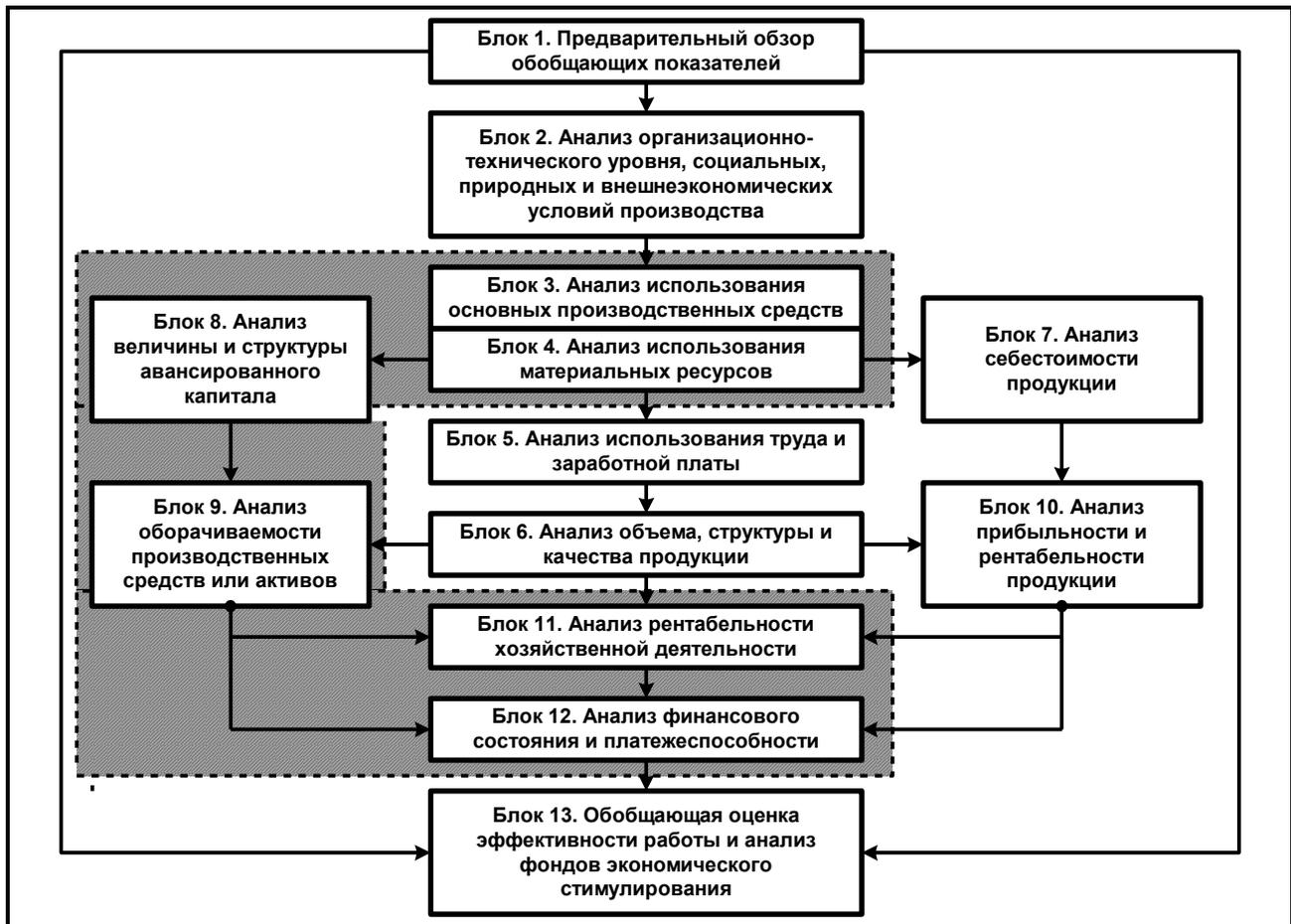


Рис. 6. Схема системы комплексного экономического анализа деятельности предприятия

Процесс изучения капитала должен включать в себя два основных, присущих любому системному исследованию аспекта: изучение генетических сторон системы (в данном случае — это формирование капитала) и изучение функциональных сторон системы (процесса функционирования капитала).

Схематически это можно представить, как это показано на рис. 7.

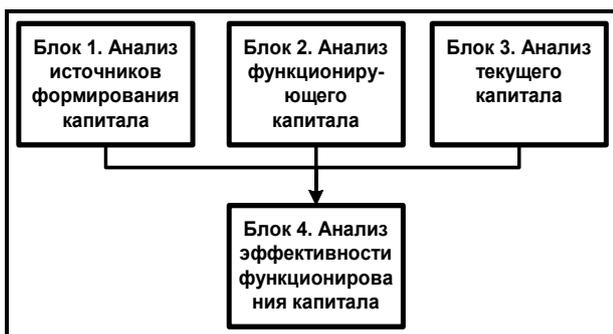


Рис. 7. Укрупненная схема проведения анализа капитала

В этой связи при проведении анализа капитала необходимо рассматривать процессы его формирования и развития с одной стороны, и процессы его функционирования — с другой. Для отражения основных этапов комплексного анализа предпринимательского

капитала можно использовать схему, изображенную на рис. 8.

Генетическая сторона капитала изучается путем оценки и детального исследования всей совокупности источников капитала предприятия, путем оценки процесса формирования, определения структуры и других качественных показателей источников формирования капитала, а так же определения их стоимости.

Функциональная составляющая данной системы определяется путем отражения цены функционирующего капитала анализа структуры и других качественных показателей этой категории.

Особое место в системе анализа капитала предприятия занимают изучение его текущего состояния, а также показателей интенсивности и эффективности использования.

Подходы к анализу капитала могут быть весьма разнообразными. Цель данной работы — исследовать и систематизировать основные из них, определить направления совершенствования анализа капитала и методов наиболее объективной оценки его величины.

Сейчас на практике, пожалуй, наибольшее внимание уделяется анализу капитала при оценке бизнеса в процессе инвестиционного анализа. Вместе с тем, все же нельзя считать, что инвестиционный анализ, или как его еще называют, проектный, является всеобъемлющим подходом в оценке капитала.

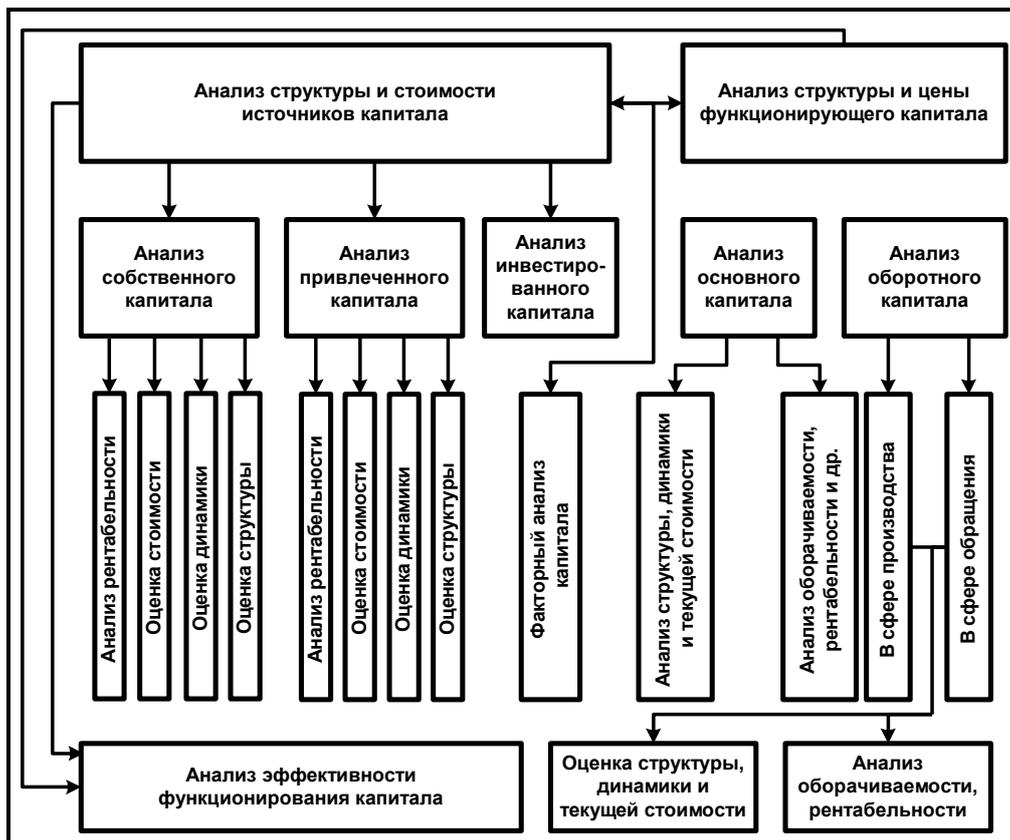


Рис. 8. Схема системы комплексного анализа капитала

Это обуславливается, прежде всего, тем, что данное направление экономического анализа решает лишь узкий круг задач, касающихся конкретных проектов, и, несмотря на изучение взаимосвязей с внешней средой, оценку рисков и взаимного влияния факторов. Кроме того, при проведении данного анализа основное место в нем занимает конкретный проект, а не капитал предприятия в целом.

Используя терминологию инвестиционного анализа, любое вложение капитала в процессе производства, независимо от объема, можно считать вложение для получения дохода и определять разнонаправленные денежные потоки. Суть данного подхода схематически можно изобразить следующим образом (см. рис. 9).

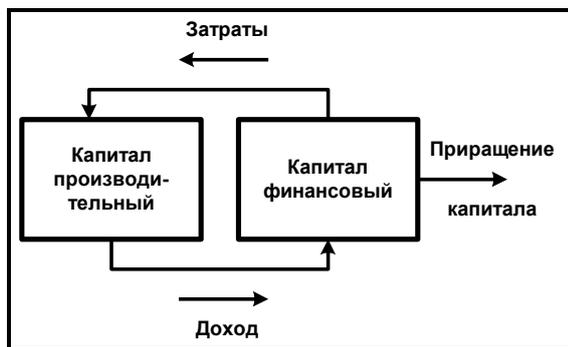


Рис. 9. Схема анализа финансовых потоков в процессе инвестиций

Каждый инвестиционный проект в своем жизненном цикле предполагает последовательное прохождение трех этапов: прединвестиционного, инвестиционного и

эксплуатационного. На первом этапе проводится обоснование проекта, формируются показатели бизнес-плана, подготавливается юридическое и финансовое обеспечение проекта. На второй стадии производится непосредственно инвестирование, т.е. изменение формы существования капитала – с финансовой в материальную, имущественную. Третья, заключительная фаза – эксплуатационная, когда вложенный капитал начинает или должен приносить доходы.

При использовании в управлении предприятием анализ капитала необходимо разделять по целям — на стратегический и текущий (оперативный). В то же время, при проведении комплексного системного анализа отсутствует необходимость разделения экономического анализа деятельности предприятия на чисто управленческий и финансовый, т.к. два эти подхода находятся в постоянном взаимодействии и взаимно дополняют друг друга. Не возможно и не нужно рассматривать анализ финансовой функции предприятия в отрыве от производственной и маркетинговой, поскольку они взаимосвязаны и взаимообусловлены друг другом, а основой этой взаимной связи являются процессы оборота и кругооборота капитала.

Проводя анализ капитала предприятия, необходимо использовать все подходы функционального анализа различного уровня и рассматривать капитал как совокупность имущества и функций предприятия, взаимообусловленных и взаимосвязанных во временном аспекте.

Особенно продуктивным при проведении анализа капитала предприятия может быть использование балансовых методов анализа, которые позволяют изучать соотношение статей баланса путем использова-

ния уравнений и вычисления относительных показателей взаимосвязей между составными частями бухгалтерского баланса предприятия и определением количественного значения данных взаимосвязей. Эти методы анализа баланса предприятия иногда называют финансовыми. Но это не совсем верно, поскольку финансовый анализ использует балансовые методы лишь в качестве инструмента, однако по сути эти методы остаются именно балансовыми, а применение в определении финансовых показателей лишь придает им финансовую форму.

Балансовые методы, используемые при расчете коэффициентов, характеризующих состояние, движение капитала, результативность его функционирования, основываются на данных финансовой бухгалтерской отчетности. Этот момент имеет большое значение в плане точности использования информации, поскольку в бухгалтерской отчетности предприятия с правовой и счетной позиций достоверно, системно отражаются данные об его имущественном, финансовом положении и результатах деятельности в денежном выражении.

Кроме того, пользователями бухгалтерской отчетности являются не только юридические и физические лица, заинтересованные в получении данной информации, но и непосредственно само предприятие, его внутренние подразделения и управленческий персонал, этот факт множественного использования данных отчетности определяет доступность получения информации о капитале предприятия и удобство пользования информационной базой.

Среди экономистов существует мнение о том, что внутренний управленческий анализ является составной частью управленческого учета, а внешний финансовый анализ — составной частью финансового учета [17, с. 16]. Представляется, что такое суждение недостаточно обоснованно, т.к. экономический (управленческий и финансовый) анализ является методом изучения учетных данных, методом, применяемым при реализации всех функциональных систем предприятия, и в то же время самостоятельной функцией управления, использующей учетные данные в качестве информационной базы. При проведении же анализа капитала столь узкий подход не применим, поскольку здесь используются данные как финансового, так и управленческого учета.

При проведении комплексного системного анализа капитала предприятия важно соблюдать последовательность проведения анализа, основывающуюся на порядке прохождения капиталом стадий оборота и кругооборота. В этой связи вряд ли можно согласиться с последовательностью проведения анализа баланса предприятия, который предусматривает подходы, игнорирующие эти важнейшие принципы формирования и функционирования капитала, и на первом этапе проводить оценку активов, затем — обязательств и собственного капитала [11, с. 39]. Следуя временному принципу формирования и функционирования капитала, анализ отчетности необходимо начинать с оценки источников формирования капитала предприятия, переходя к следующему этапу - к анализу функционирующего капитала (активам), и далее осуществлять анализ текущего капитала предприятия.

К сожалению, следует констатировать, что в настоящее время на практике комплексность при проведении

анализа капитала на предприятии не обеспечивается, в первую очередь, по причине отсутствия соответствующих методик его проведения. Анализ авансированного и инвестированного капитала производится, как правило, по трем основным направлениям:

1. Оценка эффективности инвестиций.
2. Оценка эффективности авансированного капитала.
3. Оценка прибыльности авансированного и инвестированного капитала.

Но этого явно недостаточно. Капитал предприятия при проведении анализа следует рассматривать не только как количественно измеримый показатель, но и как основную качественную характеристику предприятия.

Система комплексного анализа капитала и использование предлагаемой в настоящей работе методики предусматривает ее применение на всех стадиях создания и функционирования предпринимательского капитала, от первоначальной предварительной оценки бизнеса до полного возмещения стоимости капитала, включая и цикл его расширенного воспроизводства.

3.2. Система показателей оценки капитала и эффективности его использования

Для измерения, оценки и анализа капитала используется множество показателей. В то же время необходимо отметить, что капитал является категорией, имеющей сложную экономическую природу, и показатели его не отражаются напрямую в финансовой отчетности предприятия. Поэтому получение показателей капитала возможно только с применением расчетных и аналитических методов. Данные обстоятельства, в свою очередь, и определяют остроту необходимости в разработке и использовании при проведении оценки и анализа капитала системы показателей, наиболее полно характеризующих его состояние, движение и эффективность использования.

В этой связи актуальным является вопрос обеспечения четкой классификации этих показателей по наиболее существенным признакам с определением их взаимной связи и отражения в информационной модели предприятия.

Система показателей капитала должна формироваться в трех основных направлениях:

1. Показатели источников формирования капитала.
2. Показатели функционирующего капитала.
3. Показатели результатов функционирования капитала.

К числу важнейших показателей, характеризующих источники формирования капитала, прежде всего относятся: величина, структура и стоимость всех источников капитала и отдельных его составляющих.

Функционирующий капитал определяется показателями иного порядка: объемными показателями активов; структурой и ценой активов предприятия. Кроме того, показатели функционирующего капитала должны включать объемные показатели текущих активов и структуру текущего капитала.

Схематически показатели оценки капитала и эффективности его использования можно изобразить, как это показано на рис. 10.



Рис. 10. Система показателей оценки капитала и эффективности его использования

В соответствии с приведенной выше схемой, рассмотрим более подробно указанные в ней показатели и порядок их определения. Прежде всего, отметим, что при формировании системы данных показателей нужно четко соблюдать последовательность этапов, которые проходит капитал предприятия в процессе его создания и функционирования. Поэтому изучение системы показателей необходимо начинать с рассмотрения источников формирования капитала (см. табл. 2).

Среди показателей структуры источников капитала необходимо выделить следующие.

1. Структуру отдельных источников капитала и их динамику за период, в том числе:
 - величину собственных источников;
 - величину долгосрочных заемных источников;
 - величину краткосрочных заемных источников.
2. Стоимость, средневзвешенная стоимость и структура стоимости источников капитала.
3. Совокупный показатель стоимости источников капитала.
4. Показатель эффекта финансового рычага, то же самое, что и "гиринг", но только в этом случае рассматривается как инструмент управления капиталом, а не просто как показатель структуры источников капитала.

Таблица 2
ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА

Показатели	Методика определения показателей	Источники информации для формирования показателей
Величина источников капитала	Сумма разделов пассива баланса	Бухгалтерский баланс

Показатели	Методика определения показателей	Источники информации для формирования показателей
Отношение собственных и заемных источников капитала	$G = \frac{\text{Собственные источники капитала}}{\text{Заемные источники капитала}}$	Бухгалтерский баланс
Мультипликатор капитала	$MK = \frac{\text{Собственные источники капитала}}{\text{Всего источников капитала}}$	Бухгалтерский баланс

Далее при проведении анализа функционирующего капитала определяются показатели состава, состояния, структуры и динамики основного и оборотного капитала предприятия.

Показатели структуры основного капитала приведены в табл. 3.

Показатели использования основного капитала имеют структуру, показанную в табл. 4.

К показателям оборотного капитала относятся: величина, состав, структура и динамика, оборачиваемость, динамика оборачиваемости, факторы, влияющие на оборачиваемость. Показатели использования оборотного капитала имеют структуру, показанную в табл. 5.

К показателям текущего капитала предприятия необходимо отнести: показатель адекватности капитала, рентабельности чистых активов, соотношение уставного капитала и текущего капитала, доля чистых активов в собственных источниках капитала.

Показатели использования текущего капитала имеют структуру, показанную в табл. 6.

К показателям эффективности использования капитала относятся: прибыль, результат в виде текущего капитала, прибыльность, рентабельность, капиталоемкость, использование амортизационных отчислений, изменение показателей финансового состояния. Общие подходы к анализу эффективности использования капитала могут быть изображены в виде схемы на рис. 11.

Схема формирования одного из показателей эффективности использования капитала — балансовой прибыли может быть представлена на рис. 12.

Таблица 3

ПОКАЗАТЕЛИ СТРУКТУРЫ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА

Показатели	Методика определения показателей
Коэффициент поступления основного капитала	$k_p = \frac{\text{Увеличение за период} * 100}{\text{Общая сумма капитала на начало периода}}$

Показатели	Методика определения показателей
Коэффициент выбытия основного капитала	$k_{v.} = \frac{\text{Снижение за период} * 100}{\text{Общая сумма на начало периода}}$
Соотношение непроизводительной и производительной частей капитала	$k_{n/p} = \frac{\text{Непроизводительный капитал}}{\text{Производительный капитал}}$
Доля производительного капитала в его общей сумме	$k_{pr} = \frac{\text{Производительный капитал}}{\text{Общая сумма капитала}}$
Доля непроизводительного капитала в его общей сумме	$k_{npr} = \frac{\text{Непроизводительный капитал}}{\text{Общая сумма капитала}}$

Таблица 4

ПОКАЗАТЕЛИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА

Показатели	Методика определения показателей
Капиталоотдача основного капитала	$k_o = \frac{\text{Объем производств ва}}{\text{Средняя величина основного капитала}}$
Капиталоотдача основного производственного капитала	$k_{opc} = \frac{\text{Объем производств ва}}{\text{Средняя величина основного производственного капитала}}$
Капиталоотдача основного производственного капитала	$k_{oprc} = \frac{\text{Объем производств ва}}{\text{Средняя величина основного производственного капитала}}$
Капиталоотдача основного непроизводственного капитала	$k_{onpr} = \frac{\text{Объем производств ва}}{\text{Средняя величина основного непроизводственного капитала}}$
Коэффициент амортизации	$k_a = \frac{\text{Сумма амортизации и Первоначальная стоимость капитала}}$

Показатели	Методика определения показателей
Капиталоотдача основного капитала	$k_o = \frac{\text{Объем производств ва}}{\text{Средняя величина основного капитала}}$
Коэффициент годности	$k_g = \frac{\text{Остаточная стоимость основного капитала}}{\text{Первоначальная стоимость основного капитала}}$

Таблица 5

ПОКАЗАТЕЛИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

Показатели	Методика определения показателей
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	$k_{ob} = \frac{\text{Выручка от реализации продукции}}{\text{Средняя величина оборотного капитала}}$
Оборачиваемость оборотного капитала в днях	$P_o = \frac{\text{Средняя величина оборотного капитала}}{\text{Выручка от реализации продукции / период}}$
Коэффициент загрузки оборотного капитала	$k_{zoc} = \frac{\text{Средняя величина оборотного капитала}}{\text{Выручка от реализации продукции}}$

Таблица 6

ПОКАЗАТЕЛИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТЕКУЩЕГО КАПИТАЛА

Показатели	Методика определения показателей
Величина текущего капитала	Текущий капитал = Чистые активы
Коэффициент адекватности капитала	$k_a = \frac{\text{Величина текущего капитала}}{\text{Общая величина капитала предприятия}}$
Рентабельность чистых активов	$R_{na} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Чистые активы}}$
Соотношение уставного капитала и текущего капитала	$k_1 = \frac{\text{Величина уставного капитала}}{\text{Величина текущего капитала}}$
Соотношение суммы уставного и резервного капитала, и текущего капитала	$k_2 = \frac{\text{Сумма уставного и резервного капитала}}{\text{Величина текущего капитала}}$
Доля чистых активов в собственных источниках капитала	$k_3 = \frac{\text{Чистые активы}}{\text{Собственные источники капитала}}$

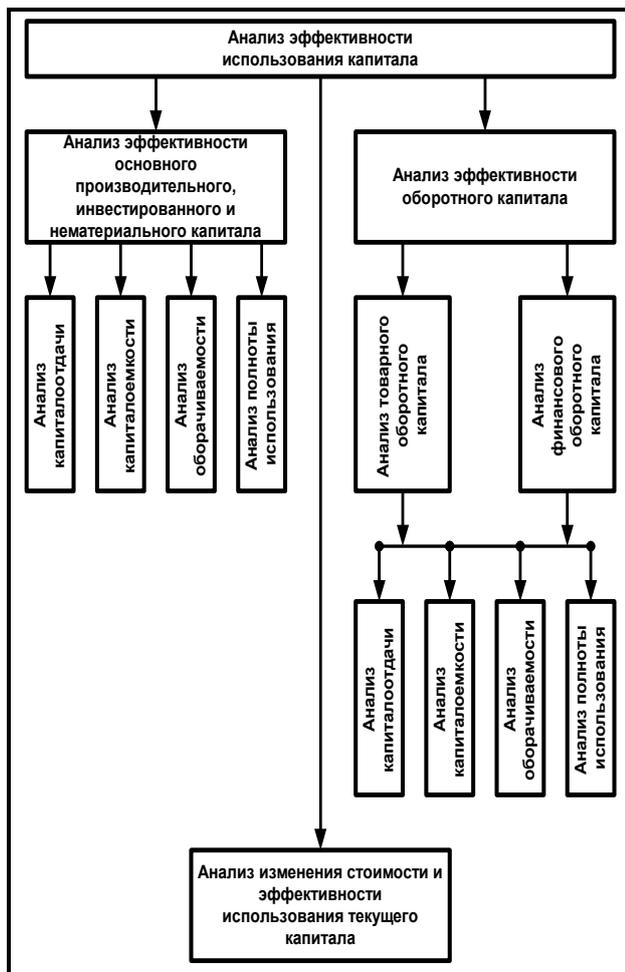


Рис. 11. Схема показателей эффективности использования капитала

Кроме показателя балансовой прибыли для проведения анализа эффективности использования капитала необходимо использовать и другие показатели прибыли, приведенные в табл. 7.

Величина капитала предприятия имеет непосредственное влияние на показатели финансового состояния предприятия, в расчете которых участвует капитал, в этой связи рассчитывается ряд коэффициентов, приведенных в табл. 8.

Таблица 7

ПОКАЗАТЕЛИ ПРИБЫЛИ

Показатели	Методика определения показателей
Динамика прибыли по ее видам	$I_p = \frac{P_1}{P_0}$, в том числе: — от основной деятельности; — от инвестиционной деятельности; от других операций.

Показатели	Методика определения показателей
Динамика прибыли по ее видам	$I_p = \frac{P_1}{P_0}$, в том числе: — от основной деятельности; — от инвестиционной деятельности; от других операций.
Коэффициент общей рентабельности капитала	$R_c = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Капитал}} * 100$
Коэффициент налогообложения прибыли	$k_{vp.} = \frac{R_{cпр}}{R_{cф}}$
Капиталотдача	$k_o = \frac{\text{Выручка от реализации продукции}}{\text{Общая величина капитала}}$
Динамика капиталотдачи	$I_{c.o.} = \frac{K_{o1}}{K_{o0}}$
Динамика факторов, влияющих на капиталотдачу	$I_v = \frac{\text{Выручка от реализации на конец года}}{\text{Выручка за предшествующий период}}$ $I_R = \frac{\text{Капитал на конец года}}{\text{Капитал на начало года}}$
Коэффициент реинвестирования капитала	$k_r = \frac{\text{Капитальные затраты}}{\text{Добавленная стоимость}}$
Капиталоемкость продукции	$k_e = \frac{\text{Сумма амортизации и}}{\text{Выручка от реализации продукции}}$
Текущий капитал	$K_c = \sum \text{чистых активов}$
Накопленный за период капитал	$N_k = K_1 - K_0$
Амортизация за период	$\sum \text{годовых амортизационных отчислений}$
Чистый накопленный капитал	$NN_r = NK_1 - NK_0$
Использование амортизационных отчислений	$\sum i.a.o._{(T)} = CFP \text{ (за период) - привлеченные средства за период}$ $\sum i.a.o._{(K)} = \text{Кап.затр. (за пер.) - Привлеченные средства и накопленный капитал за период}$

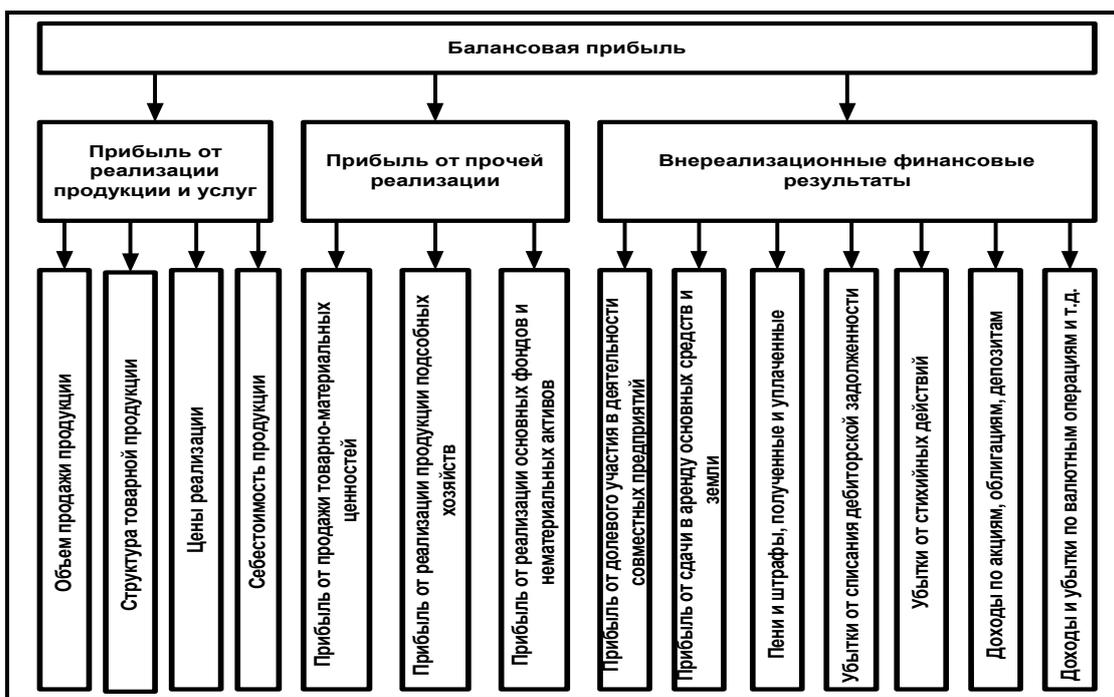


Рис. 12. Схема формирования балансовой прибыли

Таблица 8

КОЭФФИЦИЕНТЫ

Показатели	Методика расчета показателей
Коэффициент автономии	$k_{av} = \frac{\text{Собственные источники капитала}}{\text{Всего капитал предприятия}}$
Коэффициент имобилизации капитала	$k_{ik} = \frac{\text{Постоянный капитал}}{\text{Всего собственных источников капитала}}$
Коэффициент обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом	$k_{oz.} = \frac{\text{Собственные источники оборотного капитала}}{\text{Общая величина капитала}}$
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками	$k_{oi.} = \frac{\text{Собственные источники оборотного капитала}}{\text{Величина оборотного капитала}}$
Коэффициент общей ликвидности	$k_{oi.} = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Текущие обязательства}}$
Коэффициент критической ликвидности	$k_{cl.} = \frac{\text{Денежные средства и эквиваленты}}{\text{Текущие обязательства}}$
Коэффициент абсолютной ликвидности	$k_{al.} = \frac{\text{Денежные средства и их эквиваленты + краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Текущие обязательства}}$
Чистый оборотный капитал	$NWC = \text{Оборотный капитал} - \text{Текущие обязательства}$

Разработка системы показателей сама по себе имеет большое значение для исчисления, оценки и анализа предпринимательского капитала. Кроме того, система показателей объективно необходима для разработки методики комплексного экономического анализа капитала, которой в настоящее время даже в более-менее приближенном виде не существует. Сегодня, по существу, мы имеем дело в этой области с некоторым набором аналитических задач, который является далеко не полным и, естественно, не выстроенным в отдельную методику.

Между тем, лишь разработка комплексной методики экономического анализа капитала позволит дать реальную оценку величины, структуры, динамики капитала, выявить причины и факторы, влияющие на его изменения.

При разработке методики анализа капитала применен системный подход, заключающийся в использовании системы показателей. Для этого определен круг пользователей, источники информации и показатели, подлежащие отражению.

Разработанная методика раскрывает содержание анализа капитала предприятия, определяет основные направления и методы проведения анализа применительно к капиталу предприятия.

Данная методика предназначена для использования в практической работе экономических служб предприятий различных форм собственности, осуществляющих предпринимательскую деятельность, руководителей, главных бухгалтеров, финансовых аналитиков, а также в управлении малыми предприятиями и частным предпринимательским капиталом.

Практическое применение этой методики нацелено на совершенствование управления капиталом хозяйствующих субъектов, путем детального изучения процесса формирования и функционирования капитала предприятия, тщательного, комплексного анализа всех

его составных элементов, их взаимной связи и взаимной обусловленности.

Необходимость применения изложенных подходов состоит в том, что в настоящее время явно недостаточно изучается капитал предприятия как фундамент концепции создания и функционирования бизнеса, а основное внимание уделяется оперативному управлению финансовыми потоками предприятия.

Предлагаемая методика является базовой и может быть использована в крупных объединениях, холдинговых группах, а также выделенных структурных подразделениях крупных организаций, филиалах и др. с учетом специфики их деятельности.

Комплексный анализ капитала предприятия с применением этой методики может производиться на предприятии со следующей периодичностью: по результатам работы за год, квартал и т.д., т.е. одновременно с формированием финансовой отчетности, а также за более короткие промежутки времени, например, ежемесячно, подекадно.

Для определения основных тенденций в формировании и использовании предприятием своего капитала необходимо производить трендовый анализ по описанной предлагаемой системе показателей в динамике за ряд (3 — 5) лет.

Применение методики предусматривает комплексное использование, но возможно применение ее отдельных разделов для проведения анализа более узкого круга вопросов, т.е. изучения конкретных элементов системы капитала предприятия в зависимости от цели проведения анализа.

Методика должна включать в себя:

1. Анализ источников формирования капитала, их структуры и стоимости

В этих целях определяется величина источников капитала предприятия, отношение собственных и заемных источников капитала и показатели мультипликатора капитала. Изучается динамика приведенных показателей. Исчисляется стоимость отдельных источников капитала и его общая стоимость.

2. Анализ функционирующего капитала, его структуры и стоимости, в разрезе:

- основного капитала.
- оборотного капитала.

В данном разделе методики изучаются конкретные формы существования капитала предприятия. Определяется состав материального и нематериального капитала, его структура и состояние, изучаются показатели динамики путем исчисления соответствующих коэффициентов. Производится оценка степени эффективности использования основного и оборотного капитала и влияния внешних и внутренних факторов на их состояние, структуру и динамику.

3. Факторный анализ текущего капитала

Методика факторного анализа текущего капитала заключается в определении влияния внешних и внутренних факторов на величину текущего капитала предприятия. Определяется адекватность величины текущего капитала источникам образования капитала

предприятия и реальному его размещению в активах. Проводится анализ соответствия активной формы существования капитала источникам его образования по суммам и срокам.

4. Анализ эффективности использования капитала

Проводится путем определения результатов, полученных от использования капитала предприятия. Изучаются показатели эффективности и рентабельности, отражающие соотношения полученных финансовых, нефинансовых результатов и используемого в этих целях предпринимательского капитала. При этом, изучается также и влияние результатов деятельности предприятия на показатели его деловой активности, платежеспособности, ликвидности, финансовой устойчивости и возможности дальнейшего развития.

Разделы методики содержат схемы, отражающие взаимосвязь изучаемых показателей, аналитические таблицы и графики для отражения наглядности содержания. Расчеты в таблицах произведены на сквозном цифровом примере с использованием реальных данных, полученных из финансовой отчетности предприятий, а также с применением данных финансового и управленческого учета.

Ниже будут рассмотрены отдельные вопросы конкретного применения предлагаемой методики анализа капитала предприятия.

3.3. Анализ структуры источников образования капитала и их стоимости

Анализ источников формирования капитала предприятия необходимо проводить на основе информационной базы имеющейся в регистрах бухгалтерского учета и финансовой отчетности, при этом в первую очередь используются данные: бухгалтерского баланса (ф.1), отчета о прибылях и убытках (ф.2), отчета о движении капитала (ф.3), отчета о движении денежных средств (ф.4), приложения к бухгалтерскому балансу (ф.5), оборотно-сальдовых ведомостей предприятия за период, главной книги и др.

В ходе анализа источников формирования капитала определяется их величина, изучается структура и динамика, производится оценка балансовых соотношений между отдельными группами источников капитала.

В процессе анализа источников капитала, прежде всего, необходимо определить долю собственных и заемных источников в общей массе капитала, что по западной финансовой терминологии принято называть "гирингом". Далее следует определить долю собственных источников авансированного и привлеченного капитала. При этом могут использоваться методы вертикального и горизонтального анализа пассивной части бухгалтерского баланса. Для проведения указанного анализа можно использовать аналитическую табл. 9.

С точки зрения инвесторов структура источников капитала не имеет большого значения, но для внутренних управленческих целей при оценке деятельности предприятия этот показатель весьма важен.

Таблица 9

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ТАБЛИЦА

Источники капитала	Сумма в тыс. руб.		Удельный вес в % к итогу		Отклонение		Средняя величина за период в тыс. руб.
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в тыс. руб.	в %	
1.Собственные	44,969	41,597	46.0	46.203	- 3,372	+ 0.203	43,283

Источники капита- ла	Сумма в тыс. руб.		Удельный вес в % к итогу		Отклонение		Средняя вели- чина за период в тыс. руб.
	на начало пе- риода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в тыс. руб.	в %	
2.Привлеченные							
-долгосрочные	19,562	350	20.0	0.004	- 19,212	- 19.996	9,956
-краткосрочные	332,13	480,34	34.0	53.793	+ 14,821	+ 19.793	40,623.5
ИТОГО	97,744	89,981	100.0	100.0	- 7,763	- 8.6	93,862.5

Определение стоимости источников капитала является непростой задачей, о чем свидетельствует множество порой противоречивых мнений, имеющих в научной литературе по данному вопросу. Для обеспечения объективной оценки стоимости отдельных источников капитала ее необходимо измерять в абсолютных показателях, получаемых из данных бухгалтерского учета, а не «...в виде безразмерных отношений или процентов», как это часто рекомендуется отдельными авторами[9], поскольку при грубых приблизительных расчетах так называемой «средневзвешенной цены пассивов» они обезличиваются, при этом искажается реальная стоимость отдельных источников, более того, выхолащивается сущность отдельных источников образования капитала. Применение таких относительных показателей допустимо лишь в финансовом планировании для определения приблизительной величины будущей стоимости источников капитала, где могут использоваться расчеты его средневзвешенной стоимости. При определении средневзвешенной стоимости источников капитала можно использовать схему, вид которой приведен в табл. 10.

Таблица 10
ОПРЕДЕЛЕНИЕ СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ СТОИМОСТИ ИСТОЧНИКОВ КАПИТАЛА

Источники ка- питала	Стоимость источника капитала (%)	Удельный вес в общей структуре ис- точников ка- питала	Средне- взвешенная стоимость (%)
1) Собственный капитал	0.0	0.46	0.0
2) Привлечен- ный капитал	32	0.54	17.28
ИТОГО		1.0	17.28

Для определения текущей стоимости источников капитала предприятия данный подход неприменим в силу его недостаточной точности.

При определении общей стоимости источников капитала предприятия необходимо поэтапно определять стоимость отдельных составляющих каждого источника капитала:

$$V_L = V_{ac} + V_{dc} + V_k + V_{kr} + V_z,$$

где V_L — стоимость источников капитала;

V_{ac} — стоимость уставного капитала;

V_{dc} — стоимость добавочного капитала;

V_k — стоимость кредитов и займов;

V_{kr} — стоимость кредиторской задолженности;

V_z — стоимость прочих заемных средств.

Таблица 11
ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ИСТОЧНИКОВ КАПИТАЛА

Виды источни- ков капитала	Инфор- мация о стоимо- сти ¹	Метод опреде- ления стоимо- сти источника капитала	Нормативная база
1. Уставный капи- тал	85	Выплаченные за период дивиденды	Решение собрания акционеров
2. Добавочный капитал	87	Величина отчислений	Устав
3. Резервный ка- питал	86	Величина отчислений	Устав, реше- ние собрания акционеров
4. Фонды накоп- ления	88	Величина отчислений	Решение со- брания акци- онеров
5. Целевое фи- нансирование	96	Начисленные %	По условиям договоров
6.Нераспределен- ная прибыль	88	Налог на при- быль и др.	Решение со- брания акци- онеров
7. Кредиты	90; 92	Начисленные %	По условиям договоров
8. Займы	94; 95	Начисленные %	По условиям договоров
9. Кредиторская задолженность, в т.ч.			
- поставщики и подрядчики, век- селя к уплате; перед дочерними и зависимыми организациями;	сч. 60; 76; 78	Величина за- долженности	По условиям договоров
- по оплате труда;	сч. 70	Величина за- долженности	Договорные отношения с сотрудниками
- бюджет и вне- бюджетные фон- ды;	сч. 68; 69	Величина за- долженности	Законода- тельство РФ
- прочие пассивы.	сч. 64; 75; 83; 88; 89	Произведенные расходы или будущие дохо- ды	Учетная поли- тика

Для этого может использоваться информация, отражаемая в финансовом и в управленческом учете, в частности, оборотно-сальдовый баланс за период, который позволяет получить исчерпывающую информацию об использовании отдельных источников капитала предприятия для финансирования конкретных форм его проявления.

Стоимость собственных источников капитала формируется в соответствии с законодательством РФ и учредительными документами. Стоимость заемных источников определяется условиями договоров, а других привлеченных источников — законодательством РФ (расчеты с бюджетом и внебюджетными фондами) или учетной политикой предприятия (прочие пассивы). Порядок постатейного определения стоимости различных источников капитала можно произвести с помощью таблицы (см. табл. 11).

При изучении источников стоимости капитала важно учитывать деление их на собственные и привлечен-

¹ Счета бухгалтерского учета

ные с тем, чтобы определить влияние их структуры на финансовую устойчивость предприятия. Для этого определяется так называемый "эффект финансового рычага", или "левериджа".

Между тем, нередко финансовый леверидж рассматривается весьма упрощенно, в виде отношения (см. [25, с.58]):

$$L_v = \frac{B + A_p}{A_g},$$

где L_v — уровень левериджа;

B — облигации;

A_p — акции привилегированные;

A_g — акции обыкновенные.

Для раскрытия сущности эффекта финансового левериджа его необходимо рассматривать как отношение собственного капитала к привлеченным средствам.

После проведения анализа количественных и структурных показателей источников формирования капитала необходимо осуществлять факторный анализ показателей, определяемых моделью стоимости источников капитала. Для проведения факторного анализа зависимости структуры источников и их стоимости используется аналитическая табл. 12, отражающая постоянную структуру источников формирования капитала и их стоимости.

Изучение вопросов формирования капитала отражает исторический аспект процесса создания капитала предприятия и является первым этапом анализа капитала, составляет основу для исследования вопросов его дальнейшего функционирования.

3.4. Анализ функционирующего капитала

Анализ функционирующего капитала имеет большое значение в изучении жизненного цикла капитала предприятия, процессов его создания и воспроизводства. Он позволяет выявить основные тенденции в изменении имущественного и финансового состояния предприятия, определить тенденции его развития. Особое место в проведении анализа функционирующего капитала должно отводиться изучению основного и оборотного капитала предприятия как формы его существования. При проведении анализа основного и оборотного капитала используется большой объем информации, в которой основную роль играют данные бухгалтерского учета и отчетности: бухгалтерский баланс (ф.1), отчет о прибылях и убытках (ф.2), отчет о движении капитала (ф.3), отчет о движении денежных средств (ф.4), приложение к бухгалтерскому балансу (ф.5), а также данные синтетического и аналитического учета. Для сглаживания колебаний показателей за период целесообразно использовать усредненные их величины (средние хронологические).

При проведении анализа активов как формы существования капитала предприятия решается множество

задач, основными из которых являются: изучение структуры и стоимости активов, определение основных составляющих и их группировка по общим признакам, изучение соотношений между составными частями функционирующего капитала и др.

Анализ функционирующего капитала следует начинать с изучения состава и динамики имущественного капитала предприятия, для этого проводится вертикальный и горизонтальный анализ данных бухгалтерского баланса, в процессе которого определяется состав, структура и динамика функционирующего капитала предприятия, для этого можно использовать табл. 13.

По данным, приведенным в табл. 13, можно исчислить ряд коэффициентов, отражающих движение капитала, а именно:

- Коэффициент поступления основного капитала (k_p):

$$k_p = \frac{\text{Увеличение за год}}{\text{Общая сумма на начало года}} \times 100 ;$$

$$\left(k_p = \frac{2,286}{96,257} \times 100 = 2.4 \right) .$$

- Коэффициент выбытия основного капитала (k_v):

$$k_v = \frac{\text{Снижение за год}}{\text{Общая сумма на начало года}} \times 100 ;$$

$$\left(k_v = \frac{1,735}{96,257} \times 100 = 1.8 \right) .$$

Движение основного капитала проявляется в поступлении отдельных его составляющих и их выбытии в течение отчетного периода. Для этого определяется величина основного капитала на начало и конец отчетного периода, изменение его величины и причины этого изменения. Далее изучается динамика изменения величины основного капитала по отдельным составляющим. При этом сравниваются фактические данные за отчетный период с данными за предшествующий период и с планируемыми показателями, изучаются причины отклонений.

Выбытие основного капитала предприятия может происходить по причине износа (как физического, так и морального) и невозможности дальнейшего использования или продажи, связанной со сворачиванием деятельности, переориентацией бизнеса.

При анализе структуры основного капитала определяется удельный вес отдельных его видов в общей сумме и изменение удельного веса этих статей за период. Особое внимание необходимо уделять изменению доли активной, производительной части основного капитала, которая, как правило, имеет тенденцию к повышению стоимости при наращивании показателей автоматизации и механизации производства.

Таблица 12

ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ ЗАВИСИМОСТИ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ И ИХ СТОИМОСТИ

Источники капитала	Сумма, тыс. руб.	Доля в общем объеме, %	Процентная ставка за пользование источником	Стоимость источника (по данным бухгалтерского учета), тыс. руб.	Структура стоимости (доля в общей стоимости), %
1. Собственный капитал и резервы	41,597	46.2	0	0	0
1.1. Уставный капитал	35	0.04	0	0	0
1.2. Добавочный капитал	38,607	42.91	0	0	0

Источники капитала	Сумма, тыс. руб.	Доля в общем объеме, %	Процентная ставка за пользование источником	Стоимость источника (по данным бухгалтерского учета), тыс. руб.	Структура стоимости (доля в общей стоимости), %
1.3. Резервный капитал, фонды, целевые финансирования и поступления	2,955	3.6	0	0	0
1.4. Нераспределенная прибыль	0	0	0	0	0
2. Долгосрочные пассивы	350	0.4	28	98	1.1
3. Краткосрочные пассивы	48,034	53.4	18.5	8,879	98.9
3.1. Заемные средства	24,663	27.4	36	8,879	98.9
3.2. Кредиторская задолженность	23,371	26.0	0	0	0
3.3. Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0
Итого	89,981	100	-	8,977	100

Справочно: стоимость источников капитала (в%) – 9.98%

Таблица 13

СОСТАВ И ДИНАМИКА ИМУЩЕСТВЕННОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Виды основного капитала	Наличие на начало года		Движение за отчетный год, тыс. руб.		Наличие на конец года		Изменение за отчетный год (прирост «+», уменьшение «-»)	
	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес в общей стоимости основного капитала, %	Поступило	Выбыло	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес в общей стоимости основного капитала, %	абсолютные величины, тыс. руб.	темпы прироста относительно прошлого года, %
1. Основной капитал								
1. Земельные участки и объекты природопользования	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Здания	41,725	43.3	0	0	41,725	43.2	0	0
3. Сооружения	360	0.4	0	0	360	0.4	0	0
4. Машины и оборудование	50,618	52.6	1,720	1,376	50,962	52.6	+ 344	+ 0.7
5. Транспортные средства	1,409	1.5	255	276	1,388	1.4	- 21	- 1.5
6. Производственный и хозяйственный инвентарь	519	0.5	41	44	516	0.5	- 3	- 0.6
7. Многолетние насаждения	0	6	0	0	0	0	0	0
8. Другие виды основного капитала	1,626	1.7	270	39	1,857	1.9	+ 231	+ 14.2
Итого	96,257	100.0	2,286	1,735	96,808	100.0	+ 551	+ 0.6
В т.ч.	88,131	91.6	2,286	1,717	88,700	91.6	+ 569	+ 0.6
Производственный								
Непроизводственный	8,126	8.4	0	18	8,108	8.4	- 18	- 0.2

Анализ функционирующего капитала предприятия начинают с изучения основного капитала, а далее переходят к анализу оборотного капитала. Процедура анализа основного капитала должна осуществляться в определенной последовательности, которая включает в себя:

- изучение состава, структуры и динамики основного капитала;
- оценку степени и эффективности использования основного капитала;
- факторный анализ динамики и структуры основного капитала.

В процессе анализа основного капитала прежде всего определяют его структуру. При этом нужно иметь в виду, что элементы основного капитала принимают неодинаковое участие в отдельных стадиях процесса воспроизводства капитала. В зависимости от вида и доли участия в процессе оборота и кругооборота капитала их необходимо разделять на следующие виды: основной производительный капитал и непроизводительный; производственный (используемый в сфере производства) и непроизводственный (используемый в сфере обращения). В современной учетно-аналитической практике при проведении классификации капитала и активов как формы его существования

часто употребляется понятие «внеоборотные активы», которое не отражает действительного состояния данной части капитала, т.к. все виды активов, весь капитал предприятия находится в постоянном обороте, если, разумеется, предприятие функционирует.

Анализ структуры основного капитала необходимо производить как по основным группам, так и в разрезе отдельных элементов. При изучении структуры основного капитала определяется удельный вес каждого элемента основного капитала в общей его сумме, изменение удельного веса в течение анализируемого периода, темпы изменения стоимости отдельных элементов основного капитала за изучаемый период, соотношение темпов изменения отдельных элементов. Рассмотрение структуры основного капитала не только в статике, но и в динамике за ряд лет позволяет произвести сравнение темпов роста отдельных видов основного капитала и определить изменения в их соотношении.

В ходе изучения основного капитала предприятия в первую очередь необходимо разделить его на основной производительный капитал и непроизводительный капитал. При этом необходимо исходить из того, что увеличение удельного веса производительного капитала является положительным моментом при более высоких темпах его роста по сравнению с объемом

непроизводительного капитала. Изучая состав основного капитала, следует определить соотношение производительного и непроизводительного капитала и их удельный вес в общей сумме капитала:

$$k_{n/p} = \frac{\text{непроизводительный капитал}}{\text{производительный капитал}};$$

$$\left(k_{n/p} = \frac{121}{33,369} = 0.0036 \right);$$

$$k_{pr} = \frac{\text{производительный капитал}}{\text{всего капитал}};$$

$$\left(k_{pr} = \frac{33,369}{89,981} = 37.1 \right);$$

$$k_{npr} = \frac{\text{непроизводительный капитал}}{\text{всего капитал}};$$

$$\left(k_{npr} = \frac{121}{89,981} = 0.0013 \right).$$

Таблица 14
СООТНОШЕНИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОГО И НЕПРОИЗВОДИТЕЛЬНОГО КАПИТАЛА

Вид основного капитала	Сумма, тыс. руб.		Удельный вес, %		Отклонение	
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в тыс. руб.	в %
1. Производительный	33,979	33,369	99.6	99.6	-610	-1.7
2. Непроизводительный	115	121	0.4	0.4	6	5
3. В сфере производства	33,983	33,380	99.7	99.7	-603	-1.7
4. В сфере обращения	111	110	0.3	0.3	-1	-0.9

В процессе данного анализа необходимо изучить экономическую и технологическую структуру основного капитала, которая характеризуется удельным весом отдельных групп активов в общей их сумме.

Углубление анализа технологической структуры капитала должно осуществляться путем изучения возрастной структуры отдельных групп активов и степени их совершенства и прогрессивности применяемой технологии.

Особое внимание при проведении анализа следует уделять эффективности и интенсивности использования основного капитала предприятия, поскольку интенсивность использования основного капитала в значительной степени определяет и эффективность работы предприятия в целом. Степень влияния интенсивности использования основного капитала на показатели деятельности предприятия весьма велика, это можно видеть из схемы, приведенной на рис. 13.

Для оценки эффективности использования основного капитала решается множество различных аналитических задач. Ниже рассмотрим важнейшие из них. Одним из показателей использования основного капитала предприятия является капиталотдача, которая определяется отношением объема выпущенной продукции к средней за период стоимости основного капитала:

$$k_o = \frac{V_p}{K_o},$$

$$\left(k_o = \frac{87,300}{33,674} = 2.6 \right),$$

где

V_p — объем выпущенной продукции;

K_o — средняя за период величина основного капитала.

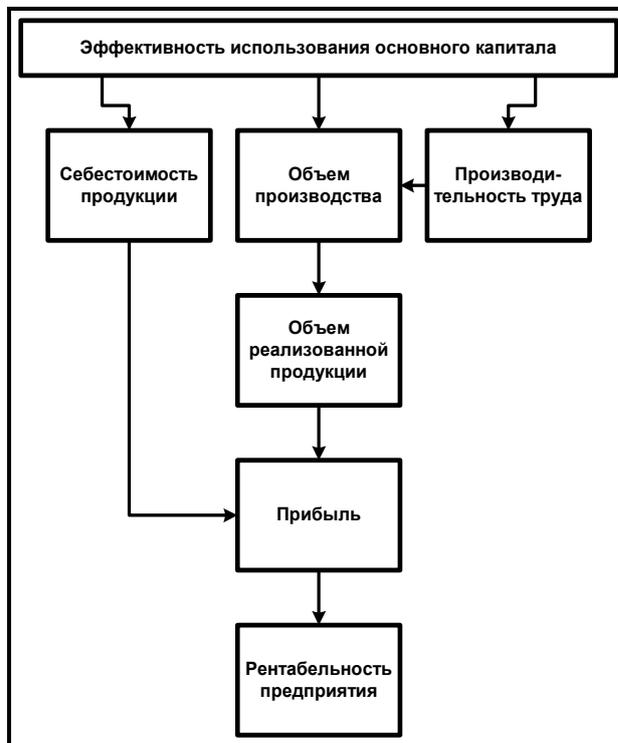


Рис. 13.Схема влияния эффективности использования капитала на показатели деятельности предприятия

Далее при изучении основного капитала проводится анализ использования отдельных видов основного капитала, при этом могут использоваться следующие коэффициенты.

Коэффициент капиталотдачи основного производительного капитала (k_{opc}):

$$k_{opc} = \frac{V_p}{K_{op}};$$

$$\left(k_{opc} = \frac{87,300}{33,674} = 2.6 \right),$$

где

V_p — объем выпущенной продукции;

K_{op} — средняя за период величина основного производительного капитала.

Коэффициент капиталотдачи основного непроизводительного капитала ($k_{онп}$):

$$k_{онп} = \frac{V_{nr}}{K_{он}}, \left(k_{онп} = \frac{0}{110.5} = 0 \right),$$

где V_{NR} – внереализационные доходы;

\bar{K}_{ON} — средняя за период величина основного непроизводственного капитала.

Поскольку капитал предприятия в данных расчетах выражается в стоимостных показателях, то количество установленного оборудования и наличие производственных площадей для целей данного уровня анализа не имеет значения.

Блок-схема анализа основного капитала может быть представлена в виде, приведенном на рис.14.

Для дальнейшего изучения общих показателей капиталоемкости можно использовать табл. 15.

При изучении качественных характеристик основного капитала необходимо уделить особое внимание определению степени износа основного капитала и рассмотрению процесса его амортизации. Для этих целей используется ряд показателей:

- Коэффициент амортизации, определяющий долю списаний на затраты амортизации основного капитала в предшествующих периодах.

Для решения указанных задач можно использовать форму табл. 16.

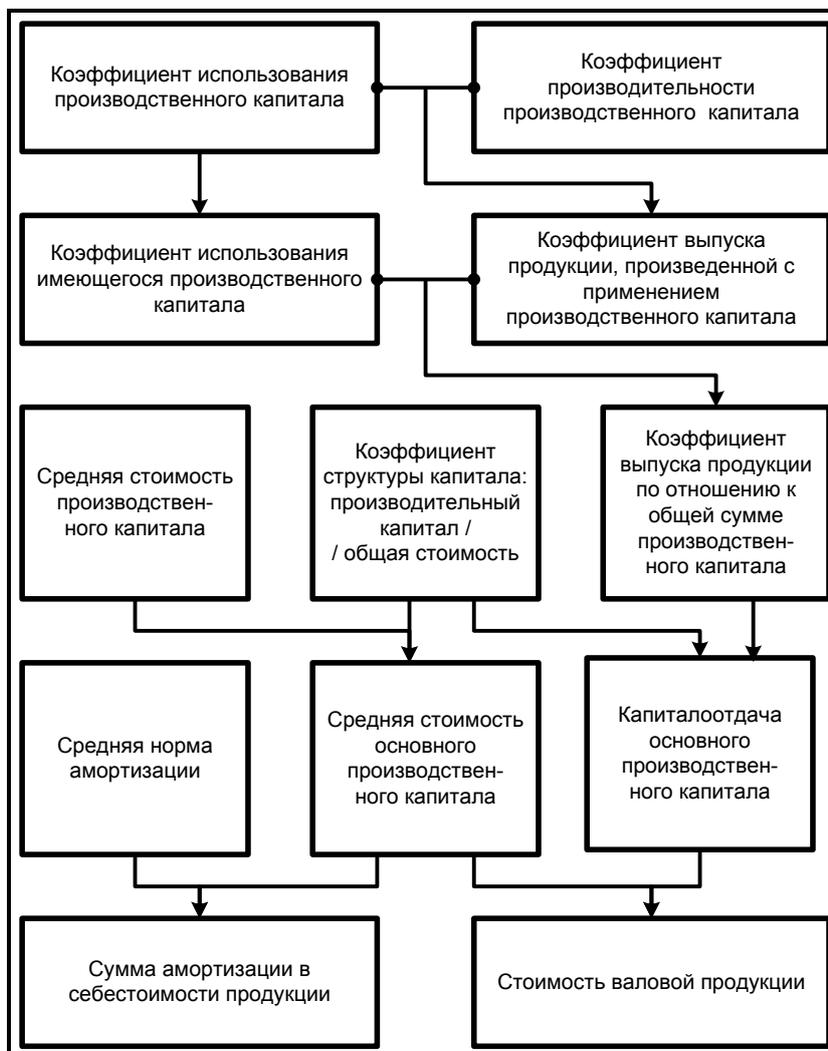


Рис. 14. Блок-схема анализа использования основного производственного капитала

Следующим этапом при проведении анализа функционирующего капитала является исследование оборотного капитала предприятия. Анализ оборотного капитала предприятия необходимо уделять особое внимание. При проведении анализа оборотного капитала предприятия должны изучаться следующие вопросы: состав, структура и динамика оборотного капитала; оборачиваемость оборотного капитала; динамика оборачиваемости оборотного капитала; установление влияния отдельных факторов на изменение оборачиваемости оборотного капитала.

- Коэффициент годности — отражает долю остаточной стоимости основного капитала по отношению к его первоначальной стоимости.

Прежде чем осуществлять изучение состава и структуры оборотного капитала предприятия, нужно произвести классификацию оборотного капитала по определенным признакам: по отношению к процессу функционирования капитала (производственный и непроизводственный); по назначению в процессе функционирования капитала (производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция,

денежные средства и эквиваленты, средства в расчетах); по отдельным видам оборотного капитала.

Эффективность использования оборотного капитала определяется путем исчисления ряда показателей, в частности: оборачиваемостью оборотного капитала, полнотой его использования, эффектом от ускорения оборачиваемости.

Повышение эффективности использования оборотного капитала состоит, в первую очередь, в ускорении его оборачиваемости, и проявляется в увеличении капиталоемкости при сохранении объема оборотного капитала, что создает реальную возможность для расширения бизнеса.

Оборачиваемость оборотного капитала определяется продолжительностью прохождения им отдельных стадий процесса производства. Эта продолжительность может измеряться как в днях оборота, так и в количестве оборотов за период.

В процессе анализа оборачиваемости оборотного капитала рассчитываются следующие показатели.

Коэффициенты оборачиваемости, характеризующие капиталоемкость, выраженную в отношении величины выручки от реализации продукции к средней величине оборотного капитала:

$$k_{об} = \frac{V_p}{K_o},$$

$$\left(k_{об} = \frac{92,018}{40,021} = 2.3 \right),$$

где V_p — выручка от реализации продукции;

\bar{K}_o — средняя величина оборотного капитала.

Показатель оборачиваемости оборотного капитала в днях (P_o), определяющий период прохождения оборотным капиталом одного оборота:

$$P_o = \frac{\bar{K}_o}{V_p / T},$$

$$\left(P_o = \frac{40,021}{92,018 / 365} = 158.8 \right),$$

где \bar{K}_o — средняя величина оборотного капитала;

V_p — выручка от реализации продукции;

T — длительность анализируемого периода в днях.

Таблица 15

ОБЩИЕ ПОКАЗАТЕЛИ КАПИТАЛОУДАЧИ

Показатели	Пре-ды-	Анализируемый год	Темпы роста, %
------------	---------	-------------------	----------------

	дущий год	По плану	Фактически	Отно-ситель-но плана	Относи-тельно преды-дущего года
1. Объем произведенной продукции, тыс. руб.	63,088	88,700	87,300	- 1.6	+ 38
2. Основной капитал всего, тыс. руб.	34,094	34,250	33,484	- 0.2	- 1.8
в том числе его производительная часть	33,979	34,135	33,369	- 0.2	- 1.8
3. Капиталоемкость:					
- общая	1.9	2.6	2.6	0.0	+ 37
- производительной части капитала	1.9	2.6	2.6	0.0	+ 37

Коэффициент загрузки или коэффициент закрепления использования оборотного капитала, показывающий сумму оборотного капитала, приходящуюся на единицу полученной выручки от реализации продукции можно исчислить следующим образом:

$$k_{зак} = \frac{\bar{K}_o}{V_p},$$

$$\left(k_{зак} = \frac{40,021}{92,018} = 0.43 \right),$$

где

$k_{зак}$ — коэффициент использования оборотного капитала;

\bar{K}_o — средняя величина оборотного капитала;

V_p — выручка от реализации продукции.

При ускорении оборачиваемости потребность в оборотном капитале снижается, и наоборот. Величину высвобождения или необходимости привлечения дополнительных источников оборотного капитала можно вычислить расчетным путем:

$$\Delta K_o = K_o^1 - K_o^0 k_{PR},$$

где

$$(\Delta K_o = 40,021 - 40,052 * 0.72 = - 22.32),$$

где

K_o^1 и K_o^0 — средняя величина оборотного капитала за отчетный и предшествующий периоды;

k_{PR} — коэффициент прироста производства продукции.

Таблица 16

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА

Наименование показателей	Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец года	Отклонение (остаток на начало года минус остаток на конец года)	
					в абсолютной сумме	в %
Первоначальная стоимость основного капитала, тыс. руб.	96,257	2,286	1,735	96,808	+ 551	+ 0.006
Остаточная стоимость основного капитала, тыс. руб.	33,979	2,286	1,735	33,369	- 610	- 1.8
Коэффициент годности	0.35	-	-	0.34	- 0.01	-
Коэффициент амортизации	0.65	-	-	0.66	+ 0.01	-
Коэффициент обновления	0.020	-	-	0.024	+ 0.004	-
Коэффициент выбытия	0.0026	-	-	0.016	+ 0.0134	-

В проводимых расчетах эффективности использования оборотного капитала, средние величины показателей за период следует определять по формуле средней хронологической моментного ряда:

$$\bar{K}_o = \frac{1/2 K_o^1 + K_o^2 + K_o^3 + \dots + K_o^i + \dots + K_o^{n-1} + 1/2 K_o^n}{n - 1}$$

$$(\bar{K}_o = \frac{1/2 \times 39,482 + 40,622 + 1/2 \times 39,420}{3 - 1} = 40,037),$$

где K_o^i — остатки оборотного капитала на соответствующие даты;
 n — число остатков за период.

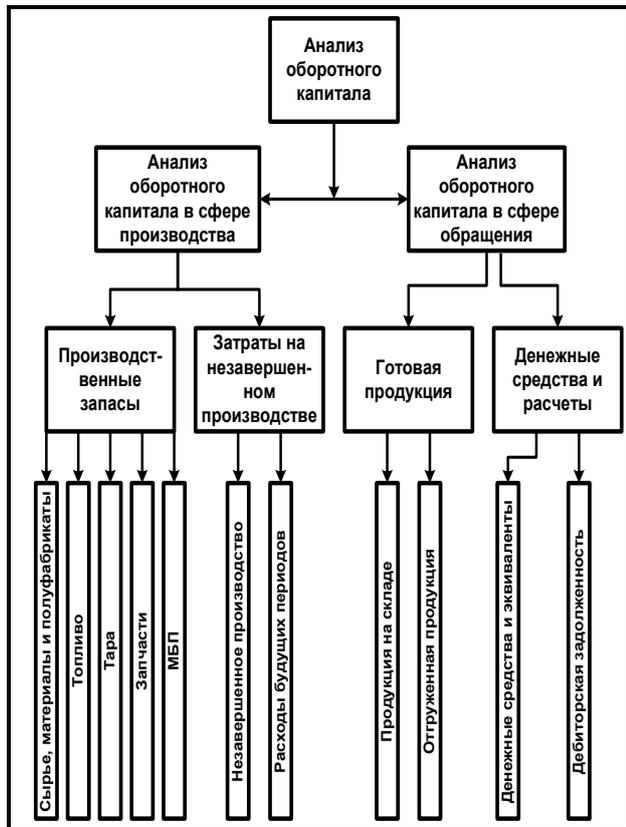


Рис. 15. Схема проведения анализа оборотного капитала

При этом среднемесячные значения оборотного капитала рассчитываются по формуле:

$$K_o^M = \frac{K_o^n + K_o^K}{2},$$

где K_o^n и K_o^K — значения оборотного капитала на начало и на конец месяца.

Осуществляя анализ оборотного капитала, необходимо выделить его составные части: оборотный капитал в сфере производства и оборотный капитал в сфере обращения. К первому относятся предметы труда, ко второму — готовая продукция, финансовые

активы. Схема проведения анализа оборотного капитала представлена на рис. 15.

На скорость оборота данного вида капитала влияет множество факторов, которые можно разделить на внутренние и внешние. Наиболее существенные из них показаны на схеме, изображенной на рис. 16.

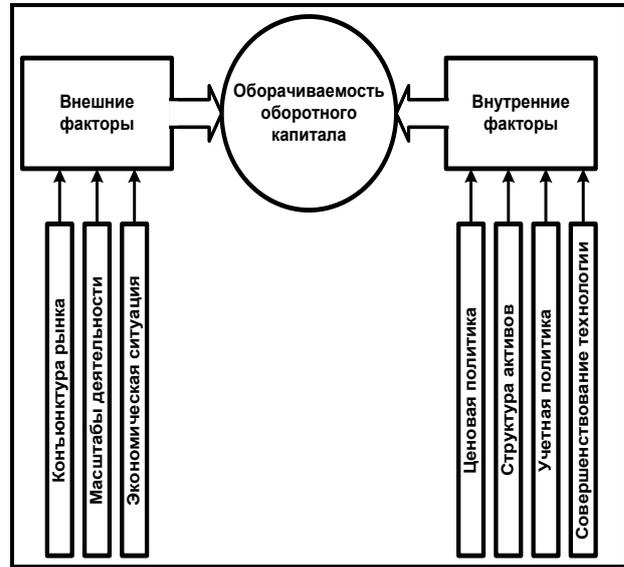


Рис. 16. Схема влияния факторов на оборачиваемость оборотного капитала

Для сравнения динамики и взаимной связи показателей оборачиваемости оборотного капитала можно использовать группировочную табл. 17.

Углубление анализа активов предприятия как формы существования капитала может осуществляться в направлении определения порядка формирования текущей стоимости капитала, изучения влияния на нее показателей, определяющих свойства источников капитала и его активной имущественной формы.

Таблица 17
 СРАВНЕНИЕ ДИНАМИКИ И ВЗАИМНЫХ СВЯЗЕЙ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Показатель	Предшествующий период, тыс. руб.	Отчетный период, тыс. руб.	Абсолютное отклонение, тыс. руб.	Относительное отклонение, %
V_p	54,179	92,018	+ 37,839	+ 70
\bar{K}_o	39,524	40,037	+ 513	+ 1.3
k_o	1.3	2.3	+ 1.0	+77
P_o	266.3	158.8	- 107.5	- 60
$k_{\text{юк}}$	0.73	0.43	- 0.3	- 59

3.5. Факторный анализ текущего капитала

Капитал по существу является обобщающим, интегральным показателем экономического состояния предприятия. К числу важнейших задач анализа текущего состояния капитала предприятия относится определение влияния различных факторов на величину капитала. Эти факторы при анализе необходимо разделить на внешние и внутренние. К числу внутренних факторов относятся: структура источников капита-

ла и непосредственно активов; изменение состояния активов и их текущая стоимость; отток и приток денежной наличности. К внешним факторам изменения капитала следует отнести развитие науки и техники, внешнее регулирование (со стороны государства), рыночные риски, влияние конкуренции и адекватность рыночной цены капитала. Состав факторов, оказывающих влияние на величину капитала предприятия, можно представить с помощью схемы, приведенной на рис. 17.

С момента введения в отечественную практику понятия чистых активов предприятия, и до настоящего времени не проявлено большого интереса к серьезному анализу данного показателя, отражающего величину текущего капитала. В отечественной практике встречаются лишь редкие попытки проведения анализа за чистых активов и увязки их стоимости с различными показателями, характеризующими финансовое состояние предприятия и имеющими косвенное отношение к показателю стоимости чистых активов[38].

Совершенствование технологии на предприятии обеспечивает, прежде всего, высокое качество продукции при снижении затрат на ее производство. Кроме того, развитие технологий отражается на совершенствовании, оптимизации учетной и аналитической функций процесса управления предприятием.

Особое внимание в данной системе развития предприятия следует уделять адекватности капитала. Адекватность капитала в теории финансов выражается в соотношении стоимости собственного и цены заемного капитала, обозначаясь, таким образом, в качестве показателя подверженности риску колебания цены капитала на рынке, степени автономности при резких колебаниях рыночной конъюнктуры. Как экономический показатель, адекватность капитала можно сформулировать в виде отношения текущего капитала к общей сумме капитала предприятия.

$$k_a = \frac{K_T}{K}, \left(k_a = \frac{24,786}{41,947} = 0.59 \right),$$

где

K_T — величина текущего капитала;

K — величина авансированного капитала.

Анализ текущего капитала предприятия необходимо производить не только в целях определения его величины в статическом состоянии на текущий момент времени (путем сравнения его величины), но и в динамике: во-первых, как изменяющийся показатель и, во-вторых, как процесс изменения стоимости капитала от первоначальной до современного ее состояния, со всеми взаимосвязями и взаимозависимостями.



Рис. 17. Влияние внешних и внутренних факторов на величину капитала

В процессе анализа определяется показатель рентабельности чистых активов по чистой прибыли. Он исчисляется как отношение чистой прибыли к средней за период величине чистых активов.

$$R_{na} = \frac{P_n}{A_n}, \left(R_{na} = \frac{0}{23,344} = 0 \right),$$

где R_{na} — коэффициент рентабельности чистых активов; P_n — чистая прибыль; A_n — чистые активы.

Основным ограничением минимальной величины данного показателя является обеспечение окупаемости акционерного капитала. Для этого, в целях сохранения и роста величины капитала, чистая прибыль предприятия за период должна быть не менее планируемой величины дивидендов за данный отчетный период. Природа уставного капитала и законодательство определяют его минимальную величину, необходимую для организации бизнеса. Эта величина должна составлять не менее:

- для открытого акционерного общества — 1,000-кратной суммы минимального российского размера оплаты труда, установленного на момент регистрации АО;
- для закрытого акционерного общества и других хозяйственных обществ — 100-кратного размера МРОТ.

В соответствии со статьей 35 Федерального закона «Об акционерных обществах», на величину чистых активов как на показатель финансового состояния пред-

приятия, обращается значительное внимание. Это объясняется тем, что данный индикатор является по своей сути универсальным показателем текущего состояния бизнеса, реального состояния капитала предприятия. Поэтому при его снижении после второго финансового года менее уровня уставного капитала, акционерное общество обязано уменьшить свой уставный капитал до величины чистых активов. Таким образом, можно сказать, что чистые активы рассматриваются как синтетический показатель текущей стоимости капитала предприятия. Кроме того, показатель чистых активов используется и для определения возможности выплаты дивидендов акционерам, поскольку общество, согласно Федеральному закону «Об акционерных обществах», не имеет права выплачивать дивиденды своим акционерам, если величина чистых активов ниже уровня суммы уставного и резервного капитала.

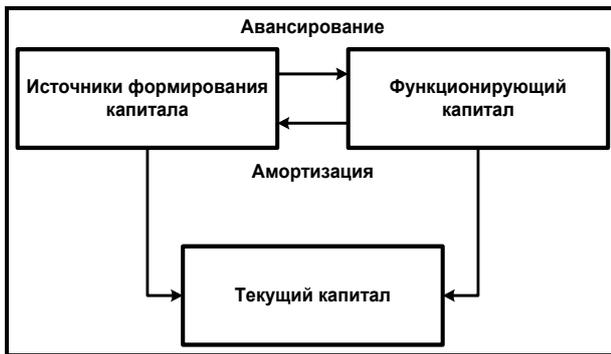


Рис. 18. Схема взаимной связи источников образования, формы существования капитала и изменения его состояния

В процессе анализа текущего капитала предприятия необходимо обращать особое внимание на исчисление показателей, отражающих соотношение величины чистого капитала и источников формирования капитала предприятия. Такими показателями являются:

- Показатель отношения величины уставного капитала к чистым активам:

$$k_1 = \frac{\text{Уставный капитал}}{\text{Чистые активы}};$$

$$\left(k_1 = \frac{35}{24,786} = 0.0014 \right).$$

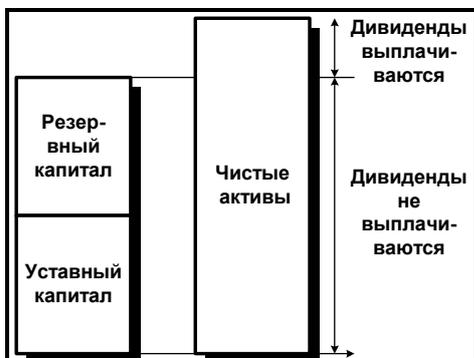


Рис. 19. Оценка возможности выплаты дивидендов акционерам

Согласно требованиям Федерального закона «Об акционерных обществах», величина данного показателя должна быть не менее 1.

- Соотношение суммы уставного и резервного капитала и чистых активов предприятия:

$$k_2 = \frac{\text{Уставный капитал} + \text{Резервный капитал}}{\text{Чистые активы}};$$

$$\left(k_2 = \frac{35 + 0}{24,786} = 0.0014 \right).$$

- Доля чистых активов в собственных источниках капитала:

$$k_3 = \frac{\text{Чистые активы}}{\text{Собственный капитал}};$$

$$\left(k_3 = \frac{24,786}{41,597} = 0.6 \right).$$

Последний показатель отражает реальную величину собственного капитала предприятия.

Для того чтобы определить, из чего состоит величина чистых активов, необходимо провести анализ взаимосвязи показателя чистых активов и остатков реальных активов, включаемых в величину чистых активов.

Методика факторного анализа величины чистых активов предприятия включает в себя ряд этапов.

1. Определение величины чистых активов:

$$A_n = A - P.$$

2. Определение степени использования источников капитала по группам, разделам и т.д.:

$$\begin{aligned} &\text{Непроизводительный капитал} = \\ &+ \text{Собственный капитал} + \\ &+ \text{Долгосрочные пассивы}. \end{aligned}$$

3. Определение взаимосвязи свободных источников капитала и функционирующего капитала:

$$\left(\frac{\text{Производительный капитал}}{\text{Свободные источники капитала}} \right)$$

4. Определение конкретных видов активов, формирующих показатель текущих активов и создание факторной модели.

Практически все подходы к оценке бизнеса и предприятия исходят из принципа создания синтезированного показателя стоимости объекта. Одним из них, в частности, является так называемая экономическая добавленная стоимость (ЭДС). Но возможен и иной подход — заключающийся в изучении сущности объекта — его капитала для определения стоимости и ценности.

Наиболее обоснованным подходом к изучению данного показателя, по нашему мнению, все же является проведение факторного анализа текущего капитала с использованием аддитивной модели:

$$K_T = K + A_n + K_i + (F_D - S_A) + K_p + (K_O - V_{AT} - U_Z - S_A) - F_C - B_D - (B_K + D_{FP} + F_P),$$

где K — основной капитал;

A_n — нематериальный капитал;

K_i — капиталовложения;

F_D — долгосрочные финансовые вложения;

S_A — собственные акции, выкупленные у акционеров;

K_p — прочий капитал;

K_o — оборотный капитал;

V_{AT} — налог на добавленную стоимость по приобретенным ТМЦ;

U_z — задолженность участников по взносам в уставный капитал;

F_c — целевое финансирование и поступления;

B_d — долгосрочные пассивы;

B_k — краткосрочные пассивы;

D_{FP} — доходы будущих периодов;

F_p — фонды потребления.

При этом неверно считать собственные акции, выкупленные у акционеров, частью основного или оборотного капитала, поскольку здесь проявляется использование прироста капитала за период, т.е. использование механизма воспроизводства, самофинансирования.

Поэтому данный показатель, присутствующий в указанной модели, может быть представлен только в качестве фактора поддержания величины текущего капитала, т.е. он играет балансирующую роль, и воздействие его на искомый показатель равно нулю.

На заключительном этапе анализа текущего капитала предприятия необходимо определить степень использования источников формирования капитала и соответствия им величины функционирующего капитала по суммам и срокам привлечения и размещения с использованием табл. 18 и 19.

При определении общих показателей адекватности размещения привлеченных источников капитала в функционирующий капитал можно использовать табл. 18.

Для дальнейшего углубления анализа необходимо использовать оборотно-сальдовую ведомость за период и данные управленческого учета по срокам действия договоров, на базе которых определяются величины привлеченных источников и размещенного капитала, а также сроки их привлечения и размещения (см. табл. 20).

В целях получения наиболее полной информации о функционировании капитала предприятия таблицу 3.11. следует составлять в двух вариантах:

- по суммам используемых источников капитала предприятия;
- по срокам использования источников капитала.

С помощью этого анализа можно с большой степенью точности определить, какие источники капитала предприятия используются для формирования отдельных составных частей функционирующего капитала, что представляет собой одну из важных задач в процессе установления рациональности использования источников капитала на предприятии.

3.6. Анализ эффективности функционирования капитала

Эффективность использования капитала определяется результатами от его функционирования и связью с затратами, необходимыми для получения этих результатов. В настоящее время под эффективностью использования капитала, как правило, подразумевается величина прибыли, полученной на один рубль вложенного капитала.

Так как состояние капитала в процессе деятельности предприятия постоянно изменяется, по нашему мнению, кроме показателя величины получаемой прибыли, эффективность функционирования капитала должна определяться и более общим показателем - величиной прироста капитала за период. Поэтому в качестве основных критериев при оценке эффективности использования капитала представляется необходимым применять несколько показателей, а именно: прибыль, получаемую предприятием за отчетный период, изменение показателей финансового состояния в целом, показателей деловой активности предприятия, и величину прироста капитала предприятия за период.

При определении эффективности использования капитала следует использовать как методы финансово-инвестиционного анализа, так и методы комплексного анализа капитала. Такой подход позволяет получить всеобъемлющую оценку с двух позиций для дальнейшего их сравнения и определения степени необходимой детализации.

Влияние величины капитала на другие показатели деятельности предприятия можно увидеть с помощью схемы, приведенной на рис. 20.

Основными задачами анализа эффективности функционирования капитала являются:

- определение влияния прибыли на капитал;
- установление прироста капитала;
- оценка влияния на финансовое положение предприятия состояния показателей капитала.

Таблица 19

ПОКАЗАТЕЛИ АДЕКВАТНОСТИ РАЗМЕЩЕНИЯ ПРИВЛЕЧЕННЫХ ИСТОЧНИКОВ КАПИТАЛА

Функционирующий капитал	Сумма, тыс. руб.	Срок функционирования, дней	Источники формирования капитала	Сумма, тыс. руб.	Средний срок привлечения, дней	Разница	
						по суммам	по срокам
Производительный	20,942		Собственные источники	41,597		20,655	
В том числе основной	121	730					
Оборотный	20,821	365					
Непроизводительный	69,039		Привлеченные источники	48,384		-20,655	
В том числе основной	33,369	1,825	в т.ч. краткосрочные	350	730	-33,019	-1,095
Оборотный	35,670	365	долгосрочные	48,034	127	12,364	-238

Таблица 20

ПРИВЛЕЧЕННЫЕ ИСТОЧНИКИ И РАЗМЕЩЕННЫЙ КАПИТАЛ

Капитал	Источники						Всего источников
	Уставный капитал	Резервный капитал	Добавочный капитал	Кредиты и займы краткосрочные	Кредиты и займы долгосрочные	Нераспределенная прибыль и фонды	
Нематериальные активы	-	-	-	-	11	-	11
Здания и сооружения	-	-	15,683	-	-	-	15,683
Оборудование	-	-	17,686	-	-	-	17,686
Капвложения	-	-	-	-	59	-	59
Финансовые вложения	-	-	-	1,319	280	255	1,854
Материальные запасы	-	-	5,238	25,894	-	-	31,132
Денежные средства	35	-	-	-	-	2,700	2,735
Дебиторская задолженность	-	-	-	2,983	-	-	2,983
НДС по приобретенным ценностям	-	-	-	767	-	-	767
Убыток прошлого периода	-	-	-	1,7071	-	-	-
Всего функционирующего капитала	35	-	38,607	48,034	350	2,955	89,981

Анализ эффективности функционирования капитала предпочтительно начинать с изучения показателей прибыли, характеризующих добавленную стоимость, принесенную капиталом в процессе его функционирования. В этой связи прежде всего необходимо рассмотреть процесс формирования прибыли на предприятии. Для этого определяется величина прибыли предприятия, сумма налогов, уплачиваемых из прибыли, и находится величина чистой прибыли. Изучаются изменения в динамике прибыли за ряд отчетных периодов. Это можно сделать с использованием табл. 21.

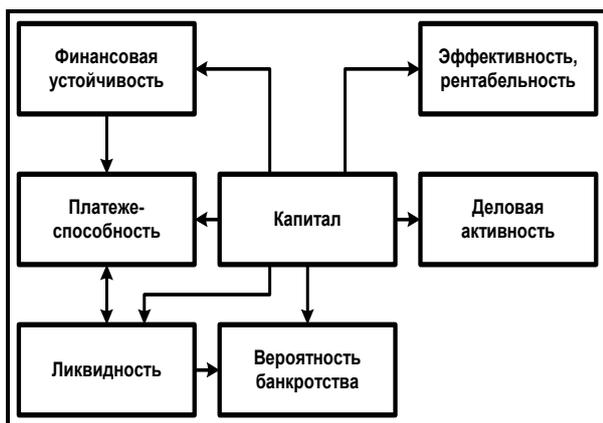


Рис. 20. Взаимная связь величины капитала и других показателей деятельности предприятия

Таблица 21

ДИНАМИКА ПРИБЫЛИ

№ п/п	Показатели	За предыдущий год	За отчетный год	Отклонение	
				В абсолютной величине	В %
1	Балансовая прибыль	-23,028	12,20	+12,204	+ 53.0
2	Льготы по налогу на прибыль	-	4,738	+ 4,738	+ 100
3	Налог на прибыль	0	2,613	+ 2,613	+ 100.0
4	Отвлеченные средства	0	9,591	+ 9,591	+ 100
5	Чистая прибыль (стр.1 — стр.2 —	-23,028	0	-	-

№ п/п	Показатели	За предыдущий год	За отчетный год	Отклонение	
				В абсолютной величине	В %
стр.3)					

С целью более детального изучения показателя балансовой прибыли предприятия необходимо определить величину и структуру всех компонентов балансовой прибыли и их динамику за период, применяя для этого табл. 22.

Для оценки прибыльности работы предприятия и эффективности его функционирования используются показатели рентабельности и капиталоемкости.

Механизм влияния основных факторов на показатели рентабельности капитала предприятия можно изобразить в виде схемы, приведенной на рис. 21.

Показатель общей рентабельности капитала исчисляется как отношение чистой прибыли, полученной предприятием за отчетный период, к средней за период сумме капитала:

$$R_c = \frac{P}{K} \times 100 ; \left(R_c = \frac{9,521}{93,863} \times 100 = 10.0 \right).$$

Данный показатель может определяться как по валовой (брутто) прибыли, так и по чистой (нетто) прибыли, а отношение исчисленных таким образом показателей показывает степень налогообложения прибыли предприятия:

$$k_{vp} = \frac{R_k^c}{R_k^v} ; \left(k_{vp} = \frac{10.0}{13.0} = 0.78 \right),$$

где

R_k^c — рентабельность капитала по чистой прибыли;

R_k^v — рентабельность капитала по валовой прибыли.

ли.

Аналогичные показатели рентабельности используются и в международной практике финансового анализа:

ROI — прибыль на инвестированный капитал:

$$ROI = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{сумма инвестиций}},$$

$$\left(ROI = \frac{9,521}{350} = 27.2 \right).$$

ROA — прибыль на активы:

$$ROA = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{собственный капитал} + \text{инвестиции}}$$

$$\left(ROA = \frac{9,521}{41,597 + 350} = 0.23 \right).$$

ROE — прибыль на собственный капитал:

$$ROE = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{собственный капитал}},$$

$$\left(ROE = \frac{9,521}{41,597} = 0.23 \right).$$

ROIC — прибыль на инвестированный (авансированный) капитал.

$$ROIC = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{акционерный капитал} + \text{долгосрочные обязательства}};$$

$$\left(ROIC = \frac{9,521}{35 + 350} = 24.7 \right).$$

В настоящее время рентабельность капитала считается одним из основных факторов, влияющих на определение текущей стоимости предприятия и инвестиционную привлекательность для внешних источников привлечения капитала. Для самого же предприятия степень рентабельности капитала имеет еще большее значение, которое выражается для предпринимательского капитала в возможности дальнейшего существования, а также воспроизводства капитала и формирования средств для осуществления текущей деятельности предприятия.

Существуют различные подходы к оценке рентабельности предприятия через раздельное определение рентабельности собственного капитала и рентабельности инвестиций. При проведении анализа рентабельности капитала — это достаточно взвешенный подход, поскольку предприятие несет расходы по обслуживанию капитала, как собственного, так и привлеченного. При определении обобщенного показателя рентабельности капитала для внешних потребителей информации нет необходимости в разделении рентабельности собственного капитала и привлеченного. Но данный принцип относится только к определению текущей рыночной стоимости капитала.

Таблица 22

Состав балансовой прибыли	Прошлый год		Отчетный год						Отклонение	
			по плану		по отчету		отклонения от плана		от прошлого года	
	сумма, тыс. руб.	Структура, %	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%	Сумма, тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1. Балансовая прибыль в т. ч.	-23,028	100	14,700	100	12,204	100	-2,496	-17.0	+12,204	53.0
— прибыль от реализации	4,097	+18	16,455	+112	18,141	+149	+1,686	+10.2	+14,044	442.0
— доходы от участия в других организациях	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
— разница в процентах полученных и уплаченных	652	+3	560	+3.8	446	+3.6	-114	-20.3	-206	-68.4
— разница между операционными доходами и расходами	-27,822	-121.2	-2,435	-16.6	-6,383	-52.6	-3,948	-262.0	+21,439	+77.0
— прочие внереализационные финансовые результаты	45	+0.2	120	+0.8	0	0	-120	-100.0	-45	-100.0

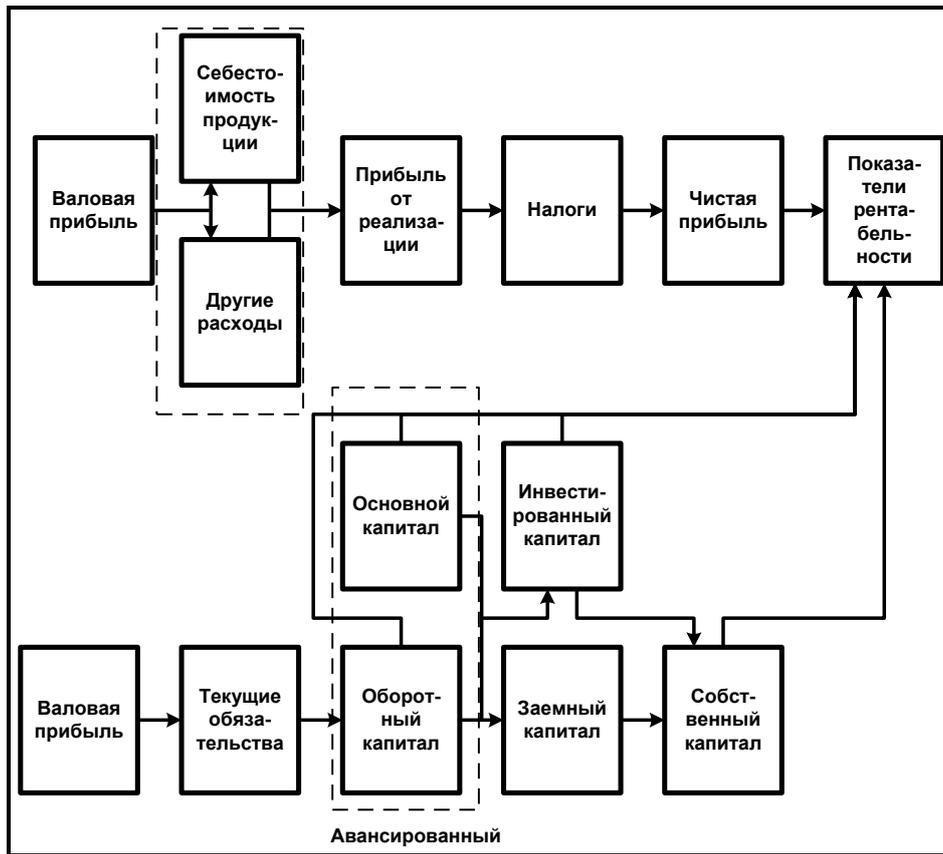


Рис. 21. Система факторов, оказывающих влияние на рентабельность капитала

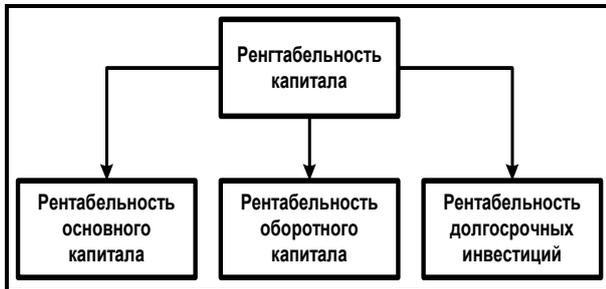


Рис. 22. Основные направления анализа рентабельности

При проведении же анализа рентабельности капитала предприятия для внутреннего использования должен применяться иной подход — углубленное изучение всех факторов, воздействующих на рентабельность капитала, и всех существующих взаимосвязей.

Ключевыми факторами формирования показателя общей рентабельности капитала R_c являются доли каждого вида активов в общей рентабельности капитала.

$$R_c = R_{ew} + R_J + R_{od};$$

$$(R_{K.} = 0,20 + 0 + (-0,07) = 0,13),$$

где

R_{ew} - рентабельность от основной деятельности;

R_J - рентабельность от инвестиционной деятельности;

R_{od} - рентабельность от прочей операционной деятельности.

Другой показатель, применяемый при анализе капитала – капиталотдача (доход от использования капитала) - характеризуется тремя основными параметрами:

- количеством получаемого дохода;
- качеством получаемого дохода;
- продолжительностью периода получения дохода.

Показатель капиталотдачи, или оборачиваемости капитала, определяется как отношение объема выручки от реализации продукции к величине капитала:

$$k_{ко} = \frac{V_p}{K},$$

$$\left(k_{ко} = \frac{92,018}{93,863} = 0,98 \right).$$

При анализе эффективности использования капитала определяется влияние его структуры на капиталотдачу, т.е. соотношение величины собственного капитала и привлеченного, которое определяет степень финансовой независимости предприятия по источникам капитала, что по существу является одновременно и оценкой структуры расходов предприятия на обслуживание собственного и привлеченного капитала.

Далее определяется влияние основных факторов на показатели капиталотдачи (см. рис. 23).

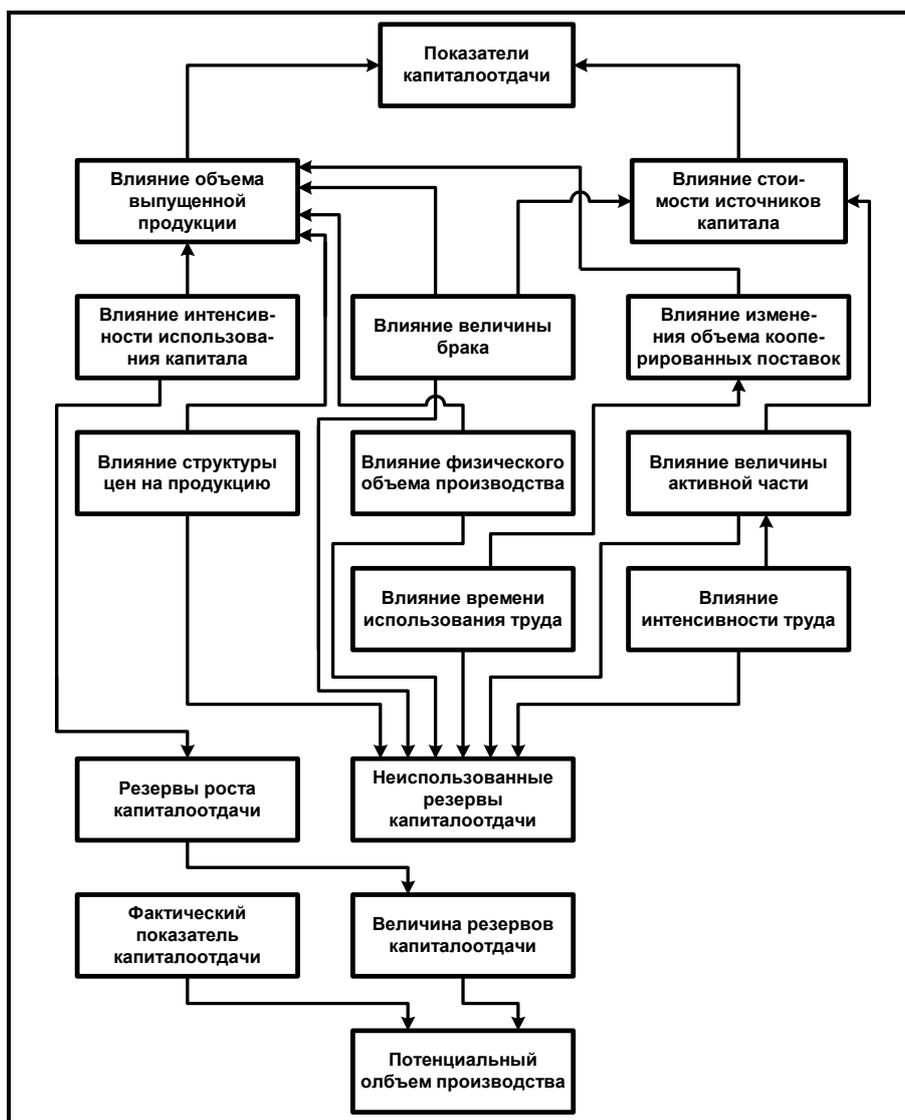


Рис. 23. Схема факторов, влияющих на капиталотдачу

Далее с помощью табл. 23 определяется степень влияния отдельных факторов на изменение резульатного показателя капиталотдачи и их взаимной зависимости.

Таблица 23
СТЕПЕНЬ ВЛИЯНИЯ ОТДЕЛЬНЫХ ФАКТОРОВ НА ИЗМЕНЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ КАПИТАЛОТДАЧИ

№	Показатели	На начало года	На конец года	Изменение показателя	Доля фактора, %
1.	Объем произведенной продукции	63,088	87,300	+24,212	32.8
2.	Стоимость источников капитала	97,744	89,981	-7,763	10.5
3.	Себестоимость продукции	49,646	72,966	+23,320	31.7
4.	Стоимость активной части капитала	67,769	86,231	+18,462	25.0
	Капиталотдача	0.93	1.01	+0.08	100.0

Возможно также применение расчетной схемы факторного анализа. Расчет влияния факторов на изменение

величины капиталотдачи должен производиться по следующей схеме.

- Определение взаимосвязи изменения величины капиталотдачи производится по формуле:

$$\Delta K_o = K_o^{fact} - K_o^{plan} ;$$

$$(\Delta K_o = 1.01 - 1.0 = 0.01),$$

где

ΔK_o — изменение капиталотдачи;

$$\Delta K_o^{baz} = K_o^{fact} - K_o^{baz} ;$$

$$(\Delta K_o^{baz} = 1.01 - 0.93 = 0.08);$$

K_o^{plan} , K_o^{fact} и K_o^{baz} — показатели капиталотдачи, относящиеся к плановому значению, фактическому и базисному.

- Изменение величины капиталотдачи за счет изменения стоимости капитала можно определить следующим образом:

$$k_{\text{КО}}^{\text{СК}} = \frac{\Delta K}{\bar{K}}, \left(k_{\text{КО}}^{\text{СК}} = \frac{7,763}{93,863} \times 100 = 8.3 \right),$$

где

ΔK — изменение стоимости капитала;

\bar{K} — среднегодовая стоимость капитала.

Изменение уровня капиталоемкости $k_{\text{КО}}^{\text{VP}}$ под влиянием изменения объема производства определяется как отношение объема продукции к среднегодовой стоимости производительного капитала.

Для проведения данного анализа применяются показатели капиталоемкости и капиталоемкости.

$$k_{\text{КО}}^{\text{VP}} = K_{\text{О}}^{\text{факт}} \frac{\left(\begin{array}{c} \text{среднегodo вая стоимость} \\ \text{производст венного капитала} \\ \text{(план)} \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{среднегodo вая стоимость} \\ \text{производст венного капапитала} \\ \text{(факт)} \end{array} \right)}{\text{среднегodo вая стоимость} \\ \text{капитала (план)}}$$

$$\left(k_{\text{КО}}^{\text{VP}} = \frac{69,700 - 69,039}{93,900} = 0.007 \right)$$

Увеличение капиталоемкости отражает повышение эффективности использования основного капитала.

Величиной, обратной капиталоемкости, является показатель капиталоемкости продукции. Считается, что данный показатель показывает величину затрат основного капитала, приходящуюся на 1 рубль выручки от реализации продукции:

$$k_{\text{О}} = \frac{\bar{K}_{\text{О}}}{V_{\text{P}}}, \left(k_{\text{О}} = \frac{33,674}{92,018} = 0.37 \right),$$

где

$\bar{K}_{\text{О}}$ — средняя величина основного капитала за период (руб.);

V_{P} — объем выручки от реализации продукции за период (руб.).

Однако данный показатель имеет лишь косвенное отношение к процессу оборота капитала, поэтому более правильным будет использование данного понятия к отношению:

$$\frac{\text{Амортизаци я}}{\text{Выручка от реализации}}, \left(\frac{2,830}{92,018} = 0.03 \right),$$

которое определяет долю капитала, перенесенного на продукцию в процессе оборота.

Снижение величины показателя капиталоемкости продукции отражает повышение эффективности использования основного капитала.

При проведении анализа эффективности капиталовложений оценка капитальных затрат должна производиться в трех направлениях:

- в целом по капитальным вложениям;
- по авансированным средствам;
- по привлеченным средствам.

Для оценки качества прибыли (доходов) в традиционных финансовых подходах, зачастую используется определение динамики отношения: s/D , где s — рыночная цена 1 акции; D — общий доход на 1 акцию

за предшествующий период. Но в данном случае не может быть оценено качество прибыли, поскольку исчисляется отношение цены акции и стоимости, присоединяемой ею, при несопоставимости временных параметров (цена текущая и доход прошлого периода).

Вместе с тем, неверно считать темп роста фирмы как отношение:

$$\frac{P_n - D}{K_A},$$

где

$P_n - D$ — чистая прибыль - дивиденды;

K_A — акционерный капитал, поскольку акционерный капитал отражает только сумму средств, авансированных собственниками, а не весь капитал предприятия.

Отношение прибыли к капиталу является показателем рентабельности, прибыльности капитала, а темпы роста можно определить лишь сопоставляя динамику показателя во временном интервале.

Применение методов инвестиционного анализа должно найти более широкое использование на предприятиях, и не только на стадии создания предприятия или новых отделений и филиалов, но и в повседневной практике действующих предприятий при принятии решений по осуществлению капитальных затрат, реконструкции и продаже или ликвидации различных составных частей капитала предприятия.

При проведении анализа эффективности капитала необходимо не только опираться на получаемые от эксплуатации капитала денежные потоки, но и не выпускать из поля зрения необходимость процесса воспроизводства самого капитала.

Принятие оптимального решения в управлении финансами основывается на сравнительном анализе денежных потоков при различных вариантах принятия решения, в то же время использования только одной данной концепции в управлении капиталом предприятия явно недостаточно. Данное обстоятельство вытекает из самой системы управления капиталом предприятия (см. рис. 24).

Процесс производства — использования основного капитала для получения прибавочной стоимости — приносит доходы (прибавочную стоимость). Но в то же время возмещение стоимости капитала происходит за счет амортизационных отчислений, и это их основное предназначение. Если же амортизационные отчисления используются на текущее потребление, то срок реального возмещения стоимости капитала увеличивается. Данные показатели выходят за пределы возможности их регистрации в учетных данных, поскольку они являются расчетными величинами, тем не менее они реально присутствуют в процессе функционирования капитала.

Одним из важных показателей эффективности использования капитала предприятия является коэффициент реинвестирования ($k_{\text{РВ}}$), определяемый как объем прибыли используемой для развития бизнеса:

$$k_{\text{РВ}} = \frac{\text{Капитальные затраты}}{\text{Добавленная стоимость}},$$

$$\left(k_{\text{РВ}} = \frac{0}{12,204} = 0 \right).$$

Поэтому эффективность использования капитала нужно рассматривать с позиций не только прибыльно-

сти, но и воспроизводства капитала, исчисляя при этом долю прибыли, направляемой на воспроизводство капитала и на текущее потребление.

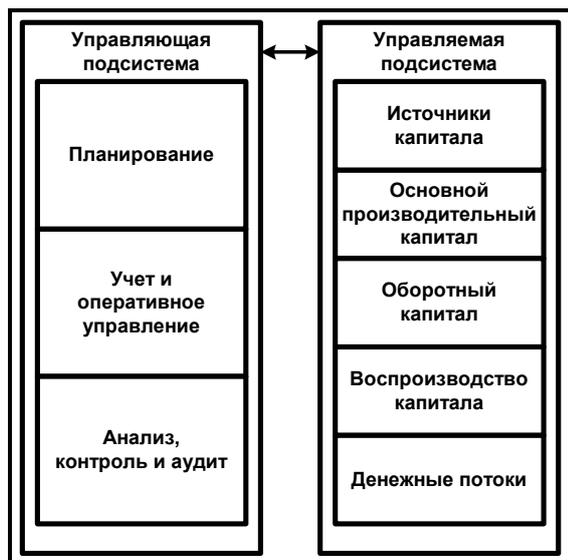


Рис. 24. Система управления капиталом предприятия

Амортизация как часть полученного дохода (выручки) в современных российских условиях не накапливается, а расходуется предприятием для текущих потребностей (нередко — на компенсацию роста инфляции).

Поскольку выручка от реализации продукции включает в себя следующие компоненты:

- амортизационные отчисления;
- норму прибыли на капитал;
- себестоимость продукции,

то, соответственно вычитая из нее себестоимость продукции и заложенную норму прибыли на капитал, получаем остаток средств в виде амортизации, которая естественным путем при реализации продукции превращается в денежные средства, концентрирующиеся на счетах предприятия.

Таким образом, предприятие, работающее бесприбыльно ($P = 0$) за счет амортизации активов имеет постоянный приток денежных средств, но он практически полностью потребляется на поддержание (пополнение) текущих активов (потребностей предприятия).

Поскольку величина текущего капитала предприятия включает и величину прибыли, полученной за период, то текущий капитал является обобщенным результатом деятельности предприятия, интегральным показателем, включающим в себя финансовый и имущественный результаты деятельности предприятия. Но величину текущего капитала необходимо очистить для определения истинного значения изменения капитала за период, т.е. чистого накопленного капитала. Чистый объем накопленного капитала есть разница валового накопления и амортизации капитала за этот период, за минусом сумм, направленных на приобретение капитальных активов за счет включенной в себестоимость продукции амортизации. Для проведения этого анализа можно использовать табл. 3.15.

Величина капитала предприятия оказывает непосредственное влияние на показатели, характеризующие его финансовое состояние, поскольку величина капитала и

его составляющих непосредственно участвует в расчетах показателей финансового состояния.

Далее при анализе необходимо рассмотреть влияющие величины капитала на другие показатели финансового состояния предприятия, такие как финансовая устойчивость и ликвидность.

Таблица 24
РАСЧЕТ ЧИСТОГО НАКОПЛЕННОГО КАПИТАЛА

№ п/п	Показатели	На начало года	На конец года	Изменение показателя	
				в тыс. руб.	в %
1.	Величина текущего капитала	21,901	24,786	+2,885	+13.2
2.	Накопленный за период капитал	3,501	6,220	+2,719	+178.0
3.	Амортизация капитала за период	3,501	2,835	-666	-19.0
4.	Приобретение активов за счет амортизационных отчислений	1,740	2,286	+546	131.0
5.	Чистый накопленный капитал (стр.2 — стр.3 + стр.4)	1,740	5,671	+3,931	+326.0

Финансовую устойчивость предприятия можно определить путем расчета следующих коэффициентов:

- коэффициента автономии

$$k_{av} = \frac{\text{Собственные источники капитала}}{\text{Всего капитал}} ;$$

$$\left(k_{av} = \frac{41,597}{89,981} = 0.46 \right) .$$

- коэффициента иммобилизации капитала

$$k_{ик} = \frac{\text{Постоянный капитал}}{\text{Всего собственные источники капитала}} ;$$

$$\left(k_{ик} = \frac{33465}{41597} = 0.8 \right) ;$$

- коэффициента обеспеченности запасов собственными источниками оборотного капитала

$$k_{oz} = \frac{\text{Собственные источники оборотного капитала}}{\text{Запасы}} ;$$

$$\left(k_{oz} = \frac{8,107}{31,132} = 0.26 \right) ;$$

- коэффициента обеспеченности оборотного капитала собственными источниками

$$k_{oi} = \frac{\text{Собственные источники оборотного капитала}}{\text{Оборотный капитал}} ;$$

$$\left(k_{oi} = \frac{8,107}{39,420} = 0.21 \right) .$$

Для проведения анализа влияния величины капитала на показатели финансовой устойчивости можно использовать табл. 25.

Таблица 25
АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ВЕЛИЧИНЫ КАПИТАЛА НА ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Наименование коэффициентов	Порядок расчета коэффициентов	Фактическое значение коэффициентов		Установленный критерий
		на начало года	на конец года	
Мультипликатор капитала	Обязательства Собственные источники капитала	1.17	1.16	
Коэффициент автономии	Собственные источники капитала Общая сумма капитала	0.46	0.46	> 0.5
Коэффициент покрытия инвестиций	Собственные источники капитала + долгосрочные обязательства Общая сумма источников капитала	0.66	0.47	
Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными источниками капитала	Собственный оборотный капитал Текущие активы	0.27	0.21	> 0.1
Коэффициент маневренности собственного капитала	Собственный оборотный капитал Собственные источники капитала	0.24	0.19	
Коэффициент накопления амортизации	Амортизация основного капитала и нематериальных активов Первоначальная стоимость основного капитала и нематериальных активов	0.037	0.042	< 0.25
Коэффициент реальной стоимости активов	Реальные активы Общая сумма источников капитала	0.69	0.95	> 0.5

При анализе ликвидности предприятия рассчитывается ряд коэффициентов:

- коэффициент общей ликвидности

$$k_{OL} = \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Текущие обязательства}};$$

$$\left(k_{OL} = \frac{39,420}{48,034} = 0.82 \right);$$

- коэффициент быстрой ликвидности

$$k_{OL} = \frac{\text{Денежные средства и эквиваленты}}{\text{Текущие обязательства}};$$

$$\left(k_{OL} = \frac{2,735}{48,034} = 0.057 \right);$$

- коэффициент абсолютной ликвидности

$$k_{AL} = \frac{\text{Денежные средства и эквиваленты} + \text{краткосрочные финансовые вложения}}{\text{Текущие обязательства}};$$

$$\left(k_{AL} = \frac{2,735 + 1,803}{48,034} = 0.094 \right).$$

Кроме того, в процессе анализа рассчитывается показатель чистого оборотного капитала, т.е. финансируемого с использованием собственного капитала предприятия:

$$NOC = \text{Текущие обязательства} - \text{Оборотный капитал};$$

$$(NOC = 48,034 - 39,420 = 8,614).$$

В заключение, для определения динамики данных показателей и влияния на их значения величины капитала можно использовать таблицу 3.17.

Таким образом, необходимо отметить, что основной задачей предложенной методики является формирование качественного подхода в управлении предпринимательским капиталом, основанного на системном, комплексном анализе капитала, реальной оценке состояния предприятия и результатов его деятельности.

Таблица 26
ВЗАИМОСВЯЗЬ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ И ВЕЛИЧИНЫ КАПИТАЛА

Показатель	Фактическое значение коэффициентов		Изменение показателя	Норматив показателя
	на начало года	на конец года		
Текущий капитал	21,901	24,786	+2,885	-
Общая сумма капитала	97,744	89,981	7,763	-
k_{OL}	1.22	0.82	-0.4	не ниже 1.0
k_{QL}	0.11	0.057	-0.053	0.03-0.08
k_{AL}	0.2	0.094	-0.106	не менее 0.7
Чистый оборотный капитал	7,409	8,614	1,205	-

Литература

- Абалкин Л. Бегство капитала: природа, формы, методы борьбы. // Вопросы экономики, № 7, 1998 г.
- Антология экономической классики. Состав. А. Столяров. — М.: Эконом-Ключ, 1993 г.
- Афанасьев А.А. Кругооборот капитала в предприятии. — Л.: Экономическое образование, 1929 г.
- Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. 4-е изд. -М.: Финансы и статистика, 1997 г.
- Бахчисарайцев Г.А. Первые уроки бухгалтерии на началах моей балансовой теории. —М.: МАКИЗ, 1926 г.
- Глейх Е.И. Краткий курс бухгалтерского (балансового) учета. —М.: ВСЕКЗО, 1939 г.
- Григорьев Л. В поисках пути к экономическому росту. //Вопросы экономики, № 8, 1998 г.
- Даль В.И. Толковый словарь живого великорусского языка., т. 2, — М.: Русский язык, 1989 г.
- Дранко О. Управление капиталом. //Финансовая газета, № 42, 1998 г.
- Кальмес А. Фабричная бухгалтерия. —М., МАКИЗ, 1925 г.
- Карлин Г., Макмин А. Анализ финансовых отчетов (на основе ГААР). —М.: ИНФРА-М, 1998 г.
- Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. — М.: Финансы и статистика, 1998 г.

13. Куликов В. Российская приватизация в шестилетней ретроспективе. //Российский экономический журнал, № 1, 1998 г.
14. Ле-Кутре В. Основы балансоведения. –М.: МАКИЗ, 1925 г.
15. Ленин В.И. Полное собрание сочинений. 5-е изд., т. 30.-М.: Политиздат, 1954 г.
16. Леонтьев В. Межотраслевая экономика. –М.: Экономика, 1997 г.
17. Любушин Н.А., Лещева В.Б., Дьякова В. Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999 г.
18. Маевский В. Эволюционная теория и макроэкономика. // Вопросы экономики, № 3, 1997 г.
19. Маркс К. Капитал., т. I. –М.: Политиздат, 1968 г.
20. Маркс К., Энгельс Ф. Сочинения., т.25, ч. 2. –М.: Политиздат, 1968 г.
21. Материалы Госкомстата России. Социально-экономическое положение России в 1999 г. //Общество и экономика, № 2, 2000 г.
22. Международный бухгалтерский учет GAAP и JAS. Справочник бухгалтера от А до Я. –М.: Дело и Сервис, 1998 г.
23. Мэтьюс М.Р., Перера М.Х. Теория бухгалтерского учета. пер. с англ. — М.: ЮНИТИ, 1999 г.
24. Новодворский В.Д., Хорин А.Н. Балансовое обобщение как метод бухгалтерского учета. //Бухгалтерский учет, 1995 г., № 3.
25. Овсянчук М.Ф., Сидельникова Л.Б. Финансовый менеджмент: методы инвестирования капитала. - М.: Юрайт, 1994 г.
26. Платон. Собрание сочинений. т. 4, книга 5. – М.: Мысль, 1994 г.
27. Погостинская Н.Н., Погостинский Ю.А. Системный анализ финансовой отчетности. –С.-П.: Изд. Михайлова В.А., 1999 г.
28. Рошаховский А.К. Балансы акционерных обществ. С.-П., Якорь, 1910 г.
29. Рудановский А.П. Построение баланса. –М.: МАКИЗ, 1926 г.
30. Рудановский А.П. Теория балансового учета. –М.: МАКИЗ, 1928 г.
31. Самуэльсон П. Экономика. — М.: МГП Алгон ВНИИСИ, 1992 г.
32. Система бухучета на предприятии. Пер. с франц. –М.: АНОР, 1995 г.
33. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. –М.: Экономика, 1962 г.
34. Сэй Ж.-Б. Трактат политической экономии. — М.: 1896 г.
35. Финансовый анализ деятельности фирмы. — М.: Ист-Сервис, 1995 г.
36. Хеддервик К. Финансово-экономический анализ деятельности предприятия. Пер. с англ. –М.: Финансы и статистика, 1996 г.
37. Хелфферт Э. Техника финансового анализа. Пер. с англ. –М.: ЮНИТИ, 1996 г.
38. Черняков А., Бирюкова М. Чистые активы предприятий: Учетный и оценочный подходы. //Финансовая газета, № 49, 1996 г.
39. Шеремет А.Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия. –М.: Экономика, 1974 г.

Приложение № 1

СВОДНАЯ ТАБЛИЦА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

№	1997 г.	1998 г.	1999 г.
1. Сумма источников капитала (Σ пассивов)	70,617	97,744	89,981
2. Собственные источники капитала	43,533	44,969	41,597
3. Заемные источники капитала	27,084	52,775	48,384
4. Долгосрочные заемные источники капитала	5,921	19,562	350
5. Краткосрочные заемные источники капитала	21,163	33,213	48,034
6. Поступление основного капитала за период	-	1,904	2,286
7. Выбытие основного капитала за период	-	250	1,735
8. Величина непроизводительного капитала	112	115	121
9. Величина производительного капитала	31,023	33,979	33,369
10. Объем производства продукции	61,601	63,088	87,300
11. Сумма функционирующего (активного) капитала	62,258	90,797	86,998
12. Величина производственного капитала	43,997	47,702	50,223
13. Величина непроизводственного капитала	26,620	50,042	39,758
14. Сумма износа основного капитала	31,937	62,278	63,438
15. Первоначальная стоимость основного капитала	94,603	96,261	96,808
16. Остаточная стоимость основного капитала	31,123	33,979	33,369
17. Выручка от реализации продукции	47,242	54,179	92,018
18. Величина оборотного капитала	39,482	40,622	39,420
19. Величина чистых активов	43,533	21,901	24,786
20. Чистая прибыль (нераспределенная)	0	-23,028	0
21. Величина уставного капитала	35	35	35
22. Величина резервного капитала	9	9	0
23. Величина прибыли по видам деятельности:			
-от реализации	1,100	4,097	18,141
-от финансово-хозяйственной деятельности	-14,581	-23,073	12,204
24. Капиталовложения	112	111	110
25. Добавленная стоимость	2,262	-23,073	12,204
26. Сумма амортизации за период	(3,396)	3,501	2,835
27. Сумма постоянного капитала	31,039	34,067	33,465
28. Собственные источники оборотного капитала	12,398	10,875	8,107
29. Денежные средства и эквиваленты	1,529	3,550	2,735
30. Текущие обязательства	21,163	33,213	48,034

Пармонов Александр Валентинович